Universidad Continental

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA

Escuela Académico Profesional de Contabilidad

Tesis

Índices de rentabilidad y su relación con los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, 2013-2019

Victor Hugo Fernandez Bedoya

Para optar el Título Profesional de
Contador Público

Lima, 2023

Repositorio Institucional Continental
Tesis digital

Esta obra está bajo una Licencia "Creative Commons Atribución 4.0 Internacional" .

ÍNDICES DE RENTABILIDAD Y SU RELACIÓN CON LOS RATIOS DE LIQUIDEZ DE LAS ADMINISTRADORAS PRIVADAS DE FONDOS DE PENSIONES, 2013-2019

INFORME DE ORIGINALIDAD

26%	25%	4%	7%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	hdl.handle.net Fuente de Internet	4%
2	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	4%
3	repositorio.continental.edu.pe Fuente de Internet	2%
4	repositorio.une.edu.pe Fuente de Internet	1%
5	www.coursehero.com Fuente de Internet	1%
6	biblioteca.uteg.edu.ec:8080 Fuente de Internet	1%
7	doczz.es Fuente de Internet	1%
8	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	1%

9	repositorio.unfv.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
10	repositorio.uta.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
11	webcache.googleusercontent.com Fuente de Internet	<1 %
12	repositorio.upeu.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
13	repositorio.umsa.bo Fuente de Internet	<1 %
14	repositorio.uwiener.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
15	dspace.ucuenca.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
16	repositorioacademico.upc.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
17	dspace.espoch.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
18	www.mercantilpensiones.com Fuente de Internet	<1 %
19	repositorio.unp.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
20	ufdc.ufl.edu Fuente de Internet	<1 %

21	doaj.org Fuente de Internet	<1 %
22	finanzaspara.com Fuente de Internet	<1 %
23	portal.amelica.org Fuente de Internet	<1 %
24	rdu.unc.edu.ar Fuente de Internet	<1 %
25	repositorio.uap.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
26	repository.ugc.edu.co Fuente de Internet	<1 %
27	vbook.pub Fuente de Internet	<1 %
28	www.fce.unal.edu.co Fuente de Internet	<1 %
29	repositorio.unh.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
30	Ricardo Manuel Rossi Valverde, Ricardo Gabriel Rossi Ortiz. "Eficiencia financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) del Perú en el periodo 2015-2021", Revista Mexicana de Economía y Finanzas, 2022 Publicación	<1 %

31	core.ac.uk Fuente de Internet	<1 %
32	Submitted to Corporación Universitaria Minuto de Dios, UNIMINUTO Trabajo del estudiante	<1 %
33	idoc.pub Fuente de Internet	<1 %
34	repositorio.upla.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
35	Submitted to Universidad Peruana de Las Americas Trabajo del estudiante	<1 %
36	dspace.um.edu.mx Fuente de Internet	<1 %
37	es.stock-analysis.net Fuente de Internet	<1 %
38	intra.uigv.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
39	www.ocpi.cu Fuente de Internet	<1 %
40	digitum.um.es Fuente de Internet	<1 %
41	Submitted to Universidad de Murcia Trabajo del estudiante	<1 %

42	link.springer.com Fuente de Internet	<1 %
43	www.caminofinancial.com Fuente de Internet	<1 %
44	www2.congreso.gob.pe Fuente de Internet	<1 %
45	doczz.net Fuente de Internet	<1 %
46	repositorio.unprg.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
47	www.monografias.com Fuente de Internet	<1 %
48	Submitted to Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga Trabajo del estudiante	<1 %
49	ocec.udp.cl Fuente de Internet	<1 %
50	www.fundacioncyd.org Fuente de Internet	<1 %
51	www.mrt.com Fuente de Internet	<1 %
52	www.slideshare.net Fuente de Internet	<1 %
53	repositorio.uct.edu.pe	

	Fuente de Internet	<1 %
54	rus.ucf.edu.cu Fuente de Internet	<1 %
55	www.clubensayos.com Fuente de Internet	<1 %
56	Universidad EAN. "Publicación completa", Revista Escuela de Administración de Negocios, 1969 Publicación	<1 %
57	Submitted to Universidad de Ciencias y Humanidades Trabajo del estudiante	<1 %
58	renati.sunedu.gob.pe Fuente de Internet	<1 %
59	revistas.unal.edu.co Fuente de Internet	<1 %
60	Submitted to Universidad Estatal a Distancia Trabajo del estudiante	<1 %
61	repositorio.esan.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
62	uninforweb.blogspot.com Fuente de Internet	<1 %
63	Submitted to Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote	<1 %

Trabajo del estudiante

64	es.coursera.org Fuente de Internet	<1 %
65	repositorio.udaff.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
66	scielo.iics.una.py Fuente de Internet	<1 %
67	www.fao.org Fuente de Internet	<1 %
68	www.scribd.com Fuente de Internet	<1 %
69	1library.co Fuente de Internet	<1 %
70	article.wn.com Fuente de Internet	<1 %
71	bibliotecadigital.univalle.edu.co Fuente de Internet	<1 %
72	repositorio.uchile.cl Fuente de Internet	<1 %
73	repositorio.upagu.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
74	www.funcionadministrativa.com Fuente de Internet	<1 %
75	www.researchgate.net	

	Fuente de Internet	<1 %
76	Submitted to Pontificia Universidad Catolica del Peru Trabajo del estudiante	<1 %
77	economia.uc.cl Fuente de Internet	<1 %
78	es.slideshare.net Fuente de Internet	<1 %
79	gestion.pe Fuente de Internet	<1 %
80	repositorio.ucundinamarca.edu.co Fuente de Internet	<1 %
81	repositorio.umecit.edu.pa Fuente de Internet	<1 %
82	repositorio.unac.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
83	repositorio.unheval.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
84	www.ibercanarias.org Fuente de Internet	<1 %
85	www.icesi.edu.co Fuente de Internet	<1 %
86	Submitted to Universidad Ricardo Palma Trabajo del estudiante	

		<1 %
87	hazlo.uites.isciii.es Fuente de Internet	<1 %
88	larepublica.pe Fuente de Internet	<1 %
89	moam.info Fuente de Internet	<1 %
90	repositorio.upn.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
91	repositorio.utelesup.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
92	repositorio.utp.edu.co Fuente de Internet	<1 %
93	repositorio.utp.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
94	tesis.ipn.mx Fuente de Internet	<1 %
95	tesis.unsm.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
96	www.produccioncientificaluz.org Fuente de Internet	<1 %
97	www.risti.xyz Fuente de Internet	<1 %

98	www.sbs.gob.pe Fuente de Internet	<1 %
99	revistas.curnvirtual.edu.co Fuente de Internet	<1 %
100	virtual.umng.edu.co Fuente de Internet	<1 %
101	pt.scribd.com Fuente de Internet	<1 %

Excluir citas	Activo	Excluir coincidencias	Apagado
Excluir bibliografía	Activo		

Asesora

Mg. CPC Lorenza Morales Alvarado.

Dedicatoria

A Usted, quien tuvo la gentileza de leer este documento con fines de investigación.

Victor Hugo.

Agradecimientos

A mi familia: mi mamá Ana María Bedoya Rubio, quien sin su constante apoyo nada hubiera sido posible; mi papá Víctor Hugo Fernández Chira y hermana Ana Sofía Fernández Bedoya (que en paz descansen) quienes siempre quisieron que continúe estudiando.

A Dios, quien hace posible todo.

A mis profesores, quienes han aportado a mi formación profesional, y cuyas enseñanzas llenaron vacíos de información que tenía de estudios previos.

A la Mg. Lorenza Morales Alvarado, a quien conocí en mi última etapa de formación universitaria y aceptó gentilmente guiarme en el desarrollo de la tesis.

A Alexandra Elbakyan, programadora y creadora de Sci-Hub, quien democratizó la información en internet.

Victor Hugo Fernandez Bedoya.

Índice de Contenidos

Dedicatoria iii
Agradecimientos iv
Índice de Contenidos v
Índice de Tablas viii
Índice de Figuras ix
Resumen x
Abstract xi
Introducción xii
Capítulo I Planteamiento del Estudio 14
1.1. Delimitación de la Investigación 14
1.1.1. Territorial. 14
1.1.2. Temporal. 14
1.1.3. Conceptual. 15
1.2. Planteamiento del Problema 15
1.3. Formulación del Problema 17
1.3.1. Problema General. 17
1.3.2. Problemas Específicos. 17
1.4. Objetivos de la Investigación 18
1.4.1. Objetivo General. 18
1.4.2. Objetivos Específicos. 18
1.5. Justificación de la Investigación 18
1.5.1. Justificación Teórica. 18
1.5.2. Justificación Práctica. 19
Capítulo II Marco Teórico 20
2.1 Antecedentes de Investigación 20
2.1.1. Artículos Científicos. 21
2.1.2. Tesis nacionales e internacionales 23
2.2 Bases Teóricas 25
2.2.1 Proceso de Análisis Financiero. 25
2.2.2 Proceso de Planeación Financiera. 27
2.2.3 Uso de Razones Financieras. 28
2.2.4 Índices de rentabilidad 29
2.2.5 Ratios de Liquidez. 32

2.2.6 Sistema de Análisis DuPont. 33
2.3 Definición de Términos Básicos 34
Capítulo III Hipótesis y Variables 36
3.1. Hipótesis 36
3.1.1. Hipótesis General. 36
3.1.2. Hipótesis Específicas. 36
3.2. Identificación de las Variables 36
3.3. Operacionalización de las Variables 37
Capítulo IV Metodología 38
4.1. Enfoque de la Investigación 38
4.2. Tipo de Investigación 38
4.3. Nivel de Investigación 38
4.4. Método de Investigación 39
4.5. Diseño de Investigación 39
4.6. Población y Muestra 39
4.6.1. Población. 39
4.6.2. Muestra. 40
4.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos 41
4.7.1. Técnicas. 41
4.7.2. Instrumentos. 41
4.8. Técnicas Estadísticas de Análisis de Datos. 42
Capítulo V Resultados 43
5.1. Descripción del Trabajo de Campo 43
5.2. Presentación de Resultados 43
5.2.1. Cálculo e Interpretación de Índices de Rentabilidad y de Liquidez. 43
5.2.2. Tablas Bidireccionales y Líneas Comparativas en Series de Tiempos. 53
5.2.3. Gráficas de Cajas y Bigotes Comparativas. 58
5.2.4. Promedios de los Índices de Rentabilidad y de Liquidez de cada Empresa (últimos 3 años). 61
5.2.5. Prueba de Normalidad de Índices de Rentabilidad y de Liquidez. 62
5.3. Contrastación de Resultados 62
5.3.1. Contrastación de la Hipótesis General. 63
5.3.2. Contrastación de Hipótesis Específicas. 64
5.4. Discusión de Resultados 66
Conclusiones 72

Recomendaciones 74
Referencias 76
Apéndice 88

Índice de Tablas

Tabla 1. Matriz de Operacionalización de las Variables 37
Tabla 2. Indicadores financieros – AFP Integra 45
Tabla 3. Indicadores financieros – AFP Hábitat 47
Tabla 4. Indicadores financieros – AFP Prima 49
Tabla 5. Indicadores financieros – AFP Profuturo 51
Tabla 6. Tablas bidireccionales comparativas: margen de utilidad neta de las AFP… 53
Tabla 7. Tablas bidireccionales comparativas: índice de utilidad sobre el activo total (ROA) de las AFP – periodo del 2013 al 2019 54
Tabla 8. Tablas bidireccionales comparativas: índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las AFP 55
Tabla 9. Tablas bidireccionales comparativas: índice corriente de las AFP 56
Tabla 10. Tablas bidireccionales comparativas: prueba defensiva de las AFP 57
Tabla 11. Resultados descriptivos de los índices de rentabilidad y de liquidez de cada empresa (últimos 3 años) 61
Tabla 12. Resultados de prueba de normalidad Shapiro-Wilk 62
Tabla 13. Resultados de Prueba de Hipótesis General 63
Tabla 14. Resultados de Prueba de Hipótesis Específicas 64

Índice de Figuras

Figura 1 Líneas comparativas en series de tiempo: margen de utilidad neta de las AFP – periodo del 2013 al 2019 26

Figura 2 Proceso de planeación financiera 27

Figura 3 Grupos de razones financieras 29

Figura 4 Indicadores financieros en el sistema de análisis DuPont 34

Figura 5 Diseño de investigación 39

Figura 6 Líneas comparativas en series de tiempo: margen de utilidad neta de las AFP 53

Figura 7 Líneas comparativas en series de tiempo: índice de utilidad sobre el activo total (ROA) de las AFP – periodo del 2013 al 2019 54

Figura 8 Líneas comparativas en series de tiempo: índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las AFP – periodo del 2013 al 2019 55

Figura 9 Líneas comparativas en series de tiempo: índice corriente de las AFP – periodo del 2013 al 2019 56

Figura 10 Líneas comparativas en series de tiempo: prueba defensiva de las AFP – periodo del 2013 al 2019 57

Figura 11 Gráfica de caja y bigotes: margen de utilidad neta de las AFP 58

Figura 12 Gráfica de caja y bigotes: índice de utilidad sobre el activo total (ROA) de las AFP 59

Figura 13 Gráfica de caja y bigotes: rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las AFP – periodo del 2013 al 2019 59

Figura 14 Gráfica de caja y bigotes: índice corriente de las AFP – periodo del 2013 al 2019 60

Figura 15 Gráfica de caja y bigotes: prueba defensiva de las AFP – periodo del 2013 al 2019 60

Resumen

La investigación planteó como objetivo determinar la relación entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez (y de sus dimensiones: índice corriente, y prueba defensiva) de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019. El estudio corresponde al enfoque cuantitativo, de tipo aplicada, con nivel correlacional y descriptivo, de diseño no experimental y de corte retrospectivo. La población estuvo compuesta por 28 juegos de estados financieros de las cuatro AFP registradas en la Bolsa de Valores de Lima entre los años 2013 y 2019. La técnica que se aplicó fue la revisión documental; al trabajar con documentos auditados, se emplearon fichas de registro. Los resultados que se obtuvieron son: cálculo e interpretación de índices de rentabilidad y de liquidez, tablas bidireccionales y líneas comparativas en series de tiempos; gráficas de cajas y bigotes comparativas, prueba de normalidad de índices de rentabilidad y de liquidez, promedios de los índices de rentabilidad y liquidez de cada empresa, y matriz de correlaciones múltiples para la contrastación de resultados. Se concluyó que los índices de rentabilidad se relacionan estadísticamente de forma inversa con los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones del periodo 2013-2019 (sig. = 0,00; r = -0,862), así como con las dimensiones índice corriente y prueba defensiva (sig. = 0,00; r = -0,581 y -0,857 respectivamente).

***Palabras clave**:* índices de rentabilidad, ratios de liquidez, administradoras privadas de fondos de pensiones, finanzas, ratios.

Abstract

The objective of the research was to determine the relationship between the profitability indexes and the liquidity ratios (and its dimensions: current index and defensive test) of the private pension fund managers, period 2013-2019. The study corresponds to the quantitative approach, applied type, with correlational and descriptive level, non-experimental design and retrospective cut. The population consisted of 28 sets of financial statements of the four AFPs registered in the Lima Stock Exchange between 2013 and 2019. The technique applied was the documentary review; as we worked with audited documents, record cards were used. The results obtained are: calculation and interpretation of profitability and liquidity indexes, bidirectional tables and comparative lines in time series; comparative box and whisker charts, normality test of profitability and liquidity indexes, averages of profitability and liquidity indexes of each company, and multiple correlation matrix for contrasting results. It was concluded that the profitability indexes are statistically inversely related to the liquidity ratios of the private pension fund managers for the period 2013-2019 (sig. = 0.00; r = -0.862), as well as to the current index and defensive test dimensions (sig. = 0.00; r = -0.581 and -0.857 respectively).

Keywords: profitability indexes, liquidity ratios, private pension fund managers, finance, ratios.

Introducción

Esta tesis de titulación buscó analizar cómo es la relación entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

La primera variable (índices de rentabilidad), es entendida por Díaz (2012) y Oliveros (2015) como indicadores que ayudan a entender la posición financiera y la eficiencia de la administración de una compañía, que demuestra la habilidad de sus directivos para la generación y reinversión de las utilidades. Por otro lado, los autores Gil et al. (2018), Morgado et al. (2017) y Arango et al. (2019) aducen que los índices de rentabilidad miden el grado de utilidad que obtienen las empresas a partir de la data relacionada con los ingresos por ventas.

La segunda variable (ratios de liquidez), en palabras de Díaz (2012) y Oliveros (2015) sirven para determinar la capacidad que tienen una compañía para el pago de sus obligaciones a corto plazo (menor a un año). Debido a la necesidad de contar con información relevante que genere discusión académica alusiva a dichas variables, se planteó como objetivo determinar la relación entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

El informe presenta cinco capítulos (además de las conclusiones, recomendaciones, referencias y apéndices), los cuáles son los siguientes:

En el capítulo I se expone el planteamiento del estudio, se da pase a la delimitación de la investigación (territorial, temporal y conceptual), el planteamiento y formulación del problema, además de presentar los objetivos y justificación de la investigación.

En el capítulo II, marco teórico, se presenta los antecedentes de investigación (provenientes de artículos científicos y de tesis nacionales e internacionales), las bases teóricas y definición de términos básicos alusivos a la temática de estudio.

El capítulo III expone la hipótesis y variables. Se presentan las hipótesis (general y específicas) además de la identificación y operacionalización de las variables.

El capítulo IV hace referencia a la metodología. Contiene el enfoque, tipo, nivel, métodos, y diseño de la investigación; además de la población y muestra de estudio. Por último, este capítulo incluye las técnicas e instrumentos utilizados para la obtención y tratamiento de la data.

El capítulo V señala los resultados, se describe el trabajo de campo realizado, y se presenta, contrasta y discute los resultados.

Finalmente se presentan las conclusiones obtenidas luego de seguir el método científico. Asimismo, se señalan las recomendaciones a los grupos de interés, tales como los gerentes financieros de las administradoras de fondos de pensiones, los aportantes, los operadores del Estado peruano, y a investigadores en el campo de las ciencias empresariales.

También, se presentan las referencias. Se brinda detalle de las ciento diecisiete fuentes consultadas (noventa y tres artículos científicos, once libros, siete leyes, cuatro tesis y dos noticias difundidas en archivos periodísticos).

Por último se muestran los anexos, las mismas que contienen información relevante y complementaria a este estudio, ordenada prolijamente.

El autor.

Capítulo I

Planteamiento del Estudio

1.1. Delimitación de la Investigación

Todo planteamiento de estudio, debe estar correctamente delimitado, esto contextualiza la investigación a fin de dar a conocer a los interesados el ámbito de aplicabilidad de los hallazgos encontrados y las recomendaciones hechas. Para Chaverri (2017), la delimitación de la investigación puede ser territorial, temporal y conceptual, las cuales son detalladas líneas debajo.

1.1.1. Territorial.

A nivel territorial, esta investigación abarcó el territorio nacional, ya que las empresas administradoras de fondos de pensiones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima operan a lo largo y ancho del Perú.

1.1.2. Temporal.

Debido a que el estudio fue de corte longitudinal y tipo retrospectivo, se vio conveniente revisar los juegos completos de los estados financieros auditados de las empresas seleccionadas desde el año 2013 al 2019, delimitándose de esta manera temporalmente.

1.1.3. Conceptual.

La variable “índices de rentabilidad” tiene como dimensiones de estudio el margen de utilidad neta, el índice de utilidad sobre el activo total (ROA), y el índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE); por otro lado, la variable índices de liquidez fue dimensionada mediante el índice corriente y la prueba defensiva (Díaz, 2006).

1.2. Planteamiento del Problema

La preocupación del Estado peruano por la implantación de una política de jubilación para la población, tiene sus orígenes en 1850 con la Ley de Goces, la cual alcanzó a beneficiar a un grupo muy reducido de funcionarios públicos y cuya pensión era debitada del tesoro público (Alza & Dyer, 2016). Esta ley determinó una jubilación de todo empleado del sector público con edad igual o mayor a 70 años, siempre y cuando haya laborado al menos 7 años en algunas dependencias del Estado detalladas en dicho documento.

Más de un siglo después, se dio paso a la jubilación de empleados de entidades privadas, siempre y cuando los empleados cumplan con 40 años de servicios (Ley 10624, 1946). Esta ley es considerada como uno de los primeros intentos de dar satisfacción al personal que trabaja en empresas privadas, a fin de que puedan gozar de su vejez son un sueldo íntegro, con cargo a las empresas que procesaban su jubilación.

En 1971, el gobierno del General Velasco Alvarado, formalizó tres leyes de suma importancia: la (Ley Decreto 17262, 1968), la cual amplía la cantidad de empresas que se deben someter a la derogada (Ley 10624, 1946), descrita en el párrafo anterior; la (Ley 13724, 1971), la cual crea el Seguro Social del Empleado, y la (Ley Decreto 19990, 1973) en la cual se crea el Sistema Nacional de Pensiones de la Seguridad Social. Más adelante, en 1992 se creó la Oficina de Normalización

Provisional (ONP) mediante la (Ley Decreto 25967, 1992) a fin de que sea la única entidad del Estado encargada del manejo de pensiones por jubilación.

Asimismo, en 1992 se dio apertura a la administración de fondos de jubilación por entidades particulares. La (Ley Decreto 25897, 1992) creó el sistema privado de administración de fondos de pensiones (SPP), el cual estuvo conformado por la totalidad de administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP). De esta manera, a mediados del año 1993 las alternativas privadas que ofrecían este servicio fueron ocho: Megafondo, Providencia, Unión, Unión Vida, El Roble, Integra, Horizonte, y Profuturo, luego de una serie de adquisiciones hostiles y fusiones, al día de hoy son cuatro las AFP con licencia de funcionamiento: Integra, Profuturo, Prima, Hábitat.

En el entorno chileno, diversos investigadores y analistas financieros han considerado la rentabilidad obtenida por las AFP como excesiva, en comparación de las obtenidas por la banca (Araya-Pizarro & Rojas, 2019; Lara & Silva, 2014; López, 2016), llegando a ser considerado inclusive como un sistema oneroso condenado al fracaso (Mesina, 2017), o que simplemente no fue bien pensado y su resultado no logra cubrir las necesidades reales de la población (Carlos de Oliveira et al., 2019; Eduardo, 2002), lo cual ha generado inclusive el surgimiento de movimientos sociales que luchan por su eliminación (Rozas & Maillet, 2019). Sin embargo, esta opinión no es compartida con otros investigadores, y representantes del mismo gobierno, quienes consideran que las administradoras privadas de fondos de pensiones “ayudan” al empleado a tener una pensión digna, la cual no existiría a causa de la falta de cultura de ahorro en el común de la población (Berstein & Cabrita, 2007; Chávez-Bedoya, 2016; Colina, 2018).

En Perú existen posiciones tanto a favor de la dinámica de las AFP (Bernal, 2015; Redacción RPP, 2017) –divulgadas mediante publicidad contratada–, así como

posiciones en contra (Abanto, 2015); inclusive, existen propuestas para su mantenimiento bajo ciertas reformas que logren satisfacer a todas las partes (Ames, 2014; Mesa-Lago, 2016; Olivera, 2016), y otras que inclusive dudan sobre su constitucionalidad (Vidal, 2015).

La literatura científica especializada induce que tanto niveles saludables rentabilidad como de liquidez son resultado de todas las acciones tomadas por gerencia, que incluyen aquellas derivadas de decisiones financieras y las políticas implementadas en organizaciones, como lo son las AFP (Arimany-Serrat et al., 2016; Jiménez, 2017; Nava, 2009; Terrazas, 2009). Se hace necesario tener un diagnóstico actual de la situación financiera de las AFP en el contexto peruano, a fin de contribuir con la validación práctica de la teoría.

En este sentido, la investigación buscó analizar sus índices de rentabilidad y su relación con sus ratios de liquidez, utilizando información pública y auditada en la base de datos de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2013-2019, toda vez que los resultados de la misma permitirá develar su situación financiera a la opinión pública, a la vez que servirá como marco académico para quienes toman decisiones políticas en las diversas instancias del Estado peruano con relación a esta temática tan polémica.

1.3. Formulación del Problema

1.3.1. Problema General.

¿Cómo es la relación entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019?

1.3.2. Problemas Específicos.

1. ¿Cómo es la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones,

periodo 2013-2019?

2. ¿Cómo es la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019?

1.4. Objetivos de la Investigación

1.4.1. Objetivo General.

Determinar la relación entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

1.4.2. Objetivos Específicos.

1. Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

2. Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

1.5. Justificación de la Investigación

1.5.1. Justificación Teórica.

Esta investigación busca cubrir espacios no explorados por la literatura relacionada al tema, por cuanto no existe algún estudio serio que analice en conjunto ratios financieros de las administradoras privadas de fondos de pensiones en Perú. De acuerdo con (Fernández, 2020), una investigación se justifica teóricamente cuando ésta profundiza o amplía una determinada línea de investigación (en este caso la

contabilidad de gestión). En este caso se detectó un vacío en un campo científico y la conducción del estudio permite llenarlo total o parcialmente.

1.5.2. Justificación Práctica.

Esta investigación identifica una realidad problemática clara, la cual generó preguntas y objetivos de investigación; en este sentido, el estudio se justifica de forma práctica, porque buscó analizar cuál es la situación financiera de las AFP mediante el análisis de sus índices de rentabilidad y su relación con sus ratios de liquidez para los periodos 2013-2019. Los resultados de la investigación darán solución práctica a las interrogantes formuladas, a la vez que podrán ser utilizados para dar una clara explicación de los fenómenos observados.

Capítulo II

Marco Teórico

2.1 Antecedentes de Investigación

Los antecedentes deben estar indispensablemente relacionado con el campo de conocimiento que se investiga, dicho de otra manera, deben estar vinculados con las variables o categorías del estudio (Orozco & Díaz, 2018), por ello, se presentan nueve antecedentes a esta investigación. Es importante precisar que no es común desarrollar estudios cuantitativos que relacionen ratios en AFP, por lo que se incluyeron estudios conducidos en diversos sectores, como son:

- Sector AFP (Araya-Pizarro & Rojas, 2019; López, 2016),
- Sector bancario (Jara et al., 2018),
- Sector industrial (Buele et al., 2020),
- Sector energético (Restrepo & Sepúlveda, 2016),
- Sector construcción (Carrillo, 2016; Córdova, 2018),
- Sector diseño y arquitectura (Carlos et al., 2016), además de
- Sector transporte (Irrazabal, 2018).

La inclusión de investigaciones conducidas en la misma línea, pero en diferentes rubros enriquecerá la comprensión de las variables, permitiendo una adecuada discusión posteriormente.

2.1.1. Artículos Científicos.

En Chile, López (2016) realizó un estudio titulado “Industria de AFP chilena, ¿cuánto gana y cuánto debería ganar?”. Su investigación, al igual que este, parte de la realidad problemática observada en el contexto chileno, en el cual la mayoría de la población y expertos locales, consideraban como “excesiva” las ganancias obtenidas por las AFP (algo discordante con la baja rentabilidad otorgada hacia sus afiliados), por lo que utilizó la técnica de revisión documental para hacer comparaciones entre indicadores financieros de las AFP y de instituciones bancarias en el periodo del 2006 al 2015. (López, 2016) analizó en específico el ratio de rentabilidad sobre el patrimonio. Finalmente, la investigación concluyó que el ROE de las AFP asciende a 0,254, mientras que la de las instituciones bancarias 0,053, existiendo una diferencia significativa entre estos índices; además mediante el modelo CAPM (Lintner, 1965; Sharpe, 1964) lograron determinar el punto de equilibrio ante lo que el modelo CAPM considera “justo”, determinando que de los 4 400 millones de dólares obtenidos en dicho periodo, cerca de 3 500 millones de dólares son considerados “excesivos”.

En Chile, Araya-Pizarro & Rojas (2019) analizaron la eficiencia técnica de las AFP chilenas, haciendo uso de los indicadores financieros de estas instituciones presentados en el periodo comprendido entre el año 2011 y el 2017. Los datos fueron procesados mediante la prueba no paramétrica llamada análisis envolvente de datos (DEA), la cual determinó que de entre el grupo de seis AFP en actividad, la AFP Modelo fue la más eficiente, por cuanto obtuvo los mejores ratios financieros. Los

autores recomendaron el análisis de indicadores financieros en otras AFP de la región, utilizando otras metodologías de revisión, a fin de generar discusión.

En Ecuador, Jara et al. (2018) publicaron los resultados de un estudio titulado "Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de la dolarización". Su investigación, al igual que este, realizó el análisis de los estados financieros auditados, a fin de calcular y comparar ratios financieros. La muestra estuvo conformada por juegos completos de estados financieros auditados correspondientes al periodo 2000 al 2017, de 24 instituciones bancarias que realizan actividades en Ecuador. Las variables exploradas fueron, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y la rentabilidad sobre los activos totales (ROA). Se concluyó que el ROE promedio fue de 0,07 (valores mínimo -0,59 y máximo 0,95) y el ROA promedio fue de 0,01 (valores mínimo de -0,09 y máximo de 0,46).

En Ecuador, Buele et al. (2020) presentaron un artículo científico titulado "Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador". La investigación analizó diversos ratios financieros presentes en compañías del sector manufacturero ubicadas en Cuenta, a partir de los reportes auditados presentados con fines tributarios. Se encontraron los siguientes resultados (promedios): liquidez corriente = 3,11, prueba ácida = 2,02, razón de efectivo (súper ácido) = 0,64, razón del inventario a pasivo corriente = 1,09, rotación del activo total = 1,12, rotación del activo no corriente = 8,79, rotación del activo corriente = 1,94. Finalmente, los autores realizaron un comentario indicando que los índices financieros de las empresas revisadas son muy similares al promedio del sector, sin embargo, aquellas empresas con juegos de estados financieros no auditados presentan altos niveles de liquidez y altos índices de endeudamiento a corto plazo, lo

cual abre una ventana hacia la investigación de ratios en otros contextos, además del ecuatoriano.

En Colombia, Restrepo & Sepúlveda (2016) presentaron un estudio titulado "Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005-2012)". La investigación analizó por separado los principales indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad de Aes Chivor y Cía, Emgesa, Emgesa Energía del Pacífico, Empresas Públicas de Medellín e Isagen. Se identificó que la razón de liquidez corriente promedio del periodo comprendido entre el 2005 y 2012 fue 1,70375 (valor máximo 2,41 y mínimo 1,14); el promedio del indicador prueba ácida fue 1,65375 (valor máximo 2,37 y mínimo 1,10). En cuanto a los ratios de rentabilidad estudiados, el ROE promedio fue 10,5228571 (valor máximo 12,48 y mínimo 7,52); el ROA promedio fue 7,28428571 (valor máximo 8,33 y mínimo 5,56). Se concluyó que las empresas generadoras de energía colombianas previamente mencionadas, presentan niveles financieros saludables, recomendando a otros investigadores realizar investigaciones similares en otros contextos, a fin de comprar ratios financieros y tener un estándar global.

2.1.2. Tesis nacionales e internacionales

En Ecuador, Córdova (2018) presentó la tesis titulada "Evaluación de la eficiencia como herramienta de gestión empresarial. Aplicación a empresas constructoras ecuatorianas", como requisito para la obtención del grado académico de Doctor en Ciencias Económicas. La investigación identificó los ratios financieros promedios que presentan las empresas constructoras ecuatorianas en el año 2017, y tuvo como fin último el reconocimiento de las mismas como herramienta para la gestión empresarial. En ese contexto, se calculó el índice de liquidez = 1,896, prueba ácida = 1,424, rotación de inventario = 3,139, rotación de cuentas por cobrar = 6,787,

rotación de cuentas por pagar = 8,014, rotación de activos totales = 1,293, rotación de activos fijos = 1,036. Se concluyó que, en el caso de empresas constructoras ecuatorianas, los índices financieros han mejorado en el año 2017 con respecto a años anteriores, causado en gran medida por el crecimiento económico del país.

En Ecuador, Carrillo (2016) presentó la tesis titulada "la gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo", como requisito para la obtención del grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría. La investigación buscó determinar la relación entre estas variables. A través de la aplicación de una encuesta a cinco directivos de la empresa seleccionada, se recopiló información relevante que permitió medir las variables de estudio. Se utilizó la prueba estadística T de estudiante, el cual arrojó un resultado de 2,02 de Zc, siendo este valor mayor a 1,96; permitió a la autora rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna, por cuanto la gestión financiera se relaciona con la liquidez en dicho contexto de estudio.

En Perú, Carlos et al. (2016) presentaron la tesis titulada "Influencia de los ratios financieros en la toma de decisiones de la empresa Architech Constructores S.A.C., ubicada en San Borja, año 2015", como requisito para la obtención del título profesional de Contador Público. Su investigación analizó los principales ratios financieros de la empresa, promediando los resultados obtenidos en los años 2014 y 2015, obtuvieron los siguientes resultados: liquidez general o razón corriente = 2,33, prueba ácida = 0,38, endeudamiento total = 0,56, rentabilidad neta sobre el patrimonio = 0,10, rentabilidad de ventas netas (o margen neto) = -0,04, proponiéndose alternativas de solución relacionadas a la toma de decisiones empresariales, a fin de lograr aumentar positivamente estos indicadores.

En Perú, Irrazabal Malljo (2018) presentó la tesis titulada "Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de

decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015", como requisito para la obtención del título profesional de Contadora Público. La investigación buscó analizar los ratios construidos a partir de los estados financieros, y relacionarlos con la toma de decisiones de la empresa de transportes urbanos seleccionada. Los resultados (periodo 2015) concernientes a ratios fueron: liquidez corriente = 0,95, prueba ácida = 0,84, rotación de inventario = 24,03, rotación de cuentas por cobrar = 82,59, rotación de activo fijo = 1,27.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Proceso de Análisis Financiero.

De acuerdo con Rodríguez (2012), este es un proceso sumamente necesario en toda empresa mediante el cual un analista financiero evaluará la puesta en marcha de un negocio.

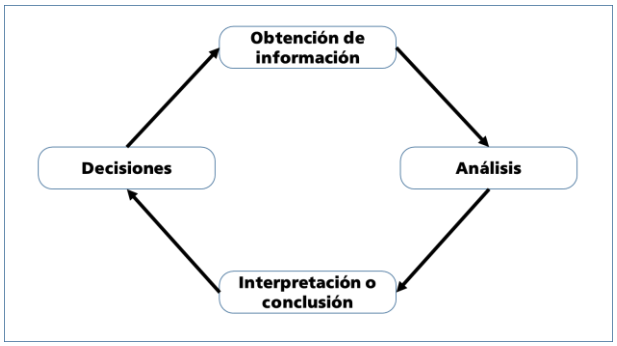
Continúa Rodríguez (2012) precisando que, éste consta de tres: (a) obtención de la información, (b) análisis e (c) interpretación y conclusiones.

Además, este es un proceso sumamente necesario en toda empresa mediante el cual un analista financiero evaluará la puesta en marcha de un negocio (Rodríguez, 2012).

El flujo de estas tres etapas desemboca en la toma de decisiones, debiéndose aclarar que sus efectos serán posteriormente tomados como insumos para la obtención de información, generándose un ciclo continuo, detallado en la figura 1.

Figura 1

Líneas comparativas en series de tiempo: margen de utilidad neta de las AFP – periodo del 2013 al 2019



Nota: Adaptado de Rodríguez (2012).

Como se puede observar en la figura 1, la primera etapa en el análisis financiero es la **obtención de la información**. Se hace importante determinar qué aspecto se analizará en la empresa (liquidez, cobertura, rentabilidad, u otro) y a partir de ello se recabará información relevante para tal efecto, hasta el periodo de análisis. Por ejemplo, si la empresa desease analizar su política de margen bruto, deberá recopilar información referente a sus ingresos y costos.

El segundo paso descrito por Rodríguez (2012) hace alusión al **análisis**. Este consiste en trabajo de escritorio, que toma como insumo la información financiera recopilada de diversas fuentes, de modo tal que pueda usarse en herramientas definidas por el analista para el logro de conclusiones. En este paso se incluye el cálculo de ratios, el análisis horizontal, vertical y el cros sectorial (Nava, 2009; Ochoa & Toscano, 2012).

La tercera etapa corresponde a la **interpretación o conclusiones**. Esta agrupa todos los parámetros o resultados obtenidos en la aplicación de las herramientas de análisis financiero para después evaluarlos y llegar a conclusiones. Resultados como los índices de liquidez o rentabilidad serán interpretados a fin de determinar si dichos valores van de acuerdo a lo establecido, identificando qué se hizo bien y qué se hizo mal (Rodríguez, 2012).

Por último, se procede a la **toma de decisiones** con miras a la mejora de estos indicadores a futuro.

2.2.2 Proceso de Planeación Financiera.

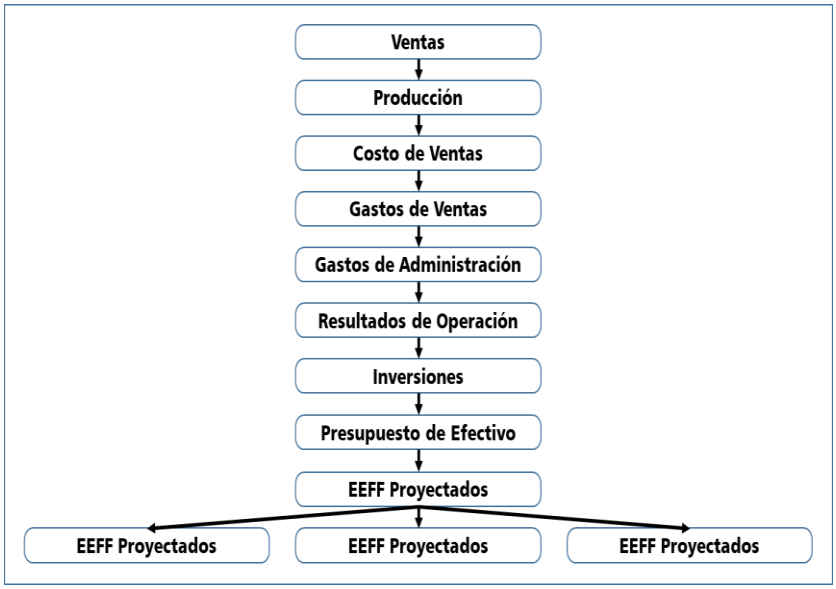
En palabras de Rodríguez (2012), este proceso toma como insumo principal detalles de la planeación estratégica, y a partir de dicha información se inicia la cuantificación monetaria hasta consolidarlos en estados financieros proyectados junto a estrategias y proyectos definidos.

De este modo, los ratios obtenidos no son fruto del azar o suerte de una empresa, sino que son resultado de la aplicación de estrategias y proyectos concebidos durante la planeación financiera (Arango et al., 2019).

Continua especificando Rodríguez (2012), que todo elemento es susceptible a la planeación financiera, la cual inicia con los ingresos por ventas y desemboca en la proyección de estados financieros, tal y como se detalla en la figura 2.

Figura 2

Proceso de planeación financiera



Nota: Adaptado de Rodríguez (2012).

2.2.3 Uso de Razones Financieras.

Existe polémica con relación a los inicios del uso de razones financieras, algunos estudiosos indican que su génesis se deriva de la aplicación de las teorías de Luca Pacioli en su época (Ibarra, 2006), mientras que otros autores como (Gremillet, 1989) y (Puerta et al., 2018) proponen que su puesta en marcha es un poco más reciente e iniciado por banqueros norteamericanos que la utilizaron como técnicas de gestión, dirigidos por Alexander Wall (financiero del Federal Reserve Board en Estados Unidos de América).

El análisis mediante el uso de razones financieras es considerada la herramienta de control y apreciación más utilizada en el análisis de los estados financieros (Abor, 2017; Luztig & Schwab, 1988; Subramanyam, 2014).

Se considera al uso de razones financieras como una forma de combinar elementos de los estados financieros y hacer comparaciones entre los mismos para obtener información relevante sobre la marcha de una empresa (Pyles, 2014; Ross, 2012). Dicha información relevante puede estar expresada a modo de número con decimales, fracción o porcentaje (Abor, 2017; Gibson, 2013), y que comparándolo con otros periodos de la misma empresa, o con otras empresas similares permiten determinar fortalezas o debilidades en los resultados de gestión (Abor, 2017; Atrill, 2020; Krishnamurti & Vishwanath, 2009).

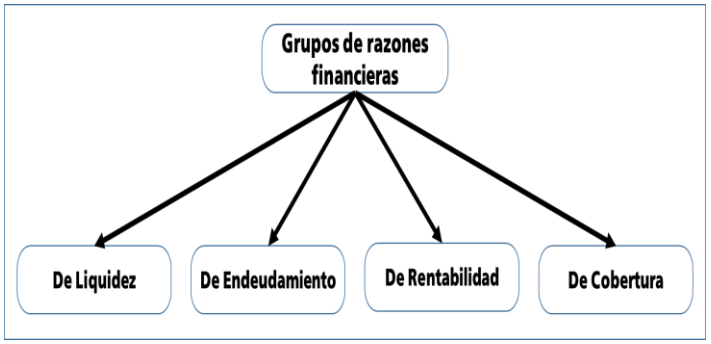
En cuanto a las razones financieras, existen diversas. Para la selección de ellas se debe tomar en consideración la relevancia (que sean de utilidad para el tipo de empresa a evaluar) y su relación (que contengan elementos que guarden lógica entre sí), caso contrario, la razón financiera carecería de interés para los analistas (Ponce et al., 2019).

Por ejemplo, en el caso particular de las AFP, no es conveniente aplicar razones financieras relacionadas a la rotación de inventarios, ya que es una administradora de fondos de pensiones.

Las razones financieras se agrupan en cuatro grandes grupos: índices de liquidez, de endeudamiento, de rentabilidad y de cobertura, tal y como se detalla en la Figura 3.

Figura 3

Grupos de razones financieras



Nota: Adaptado de Abor (2017).

2.2.4 Índices de rentabilidad

Para Díaz (2012) y Oliveros (2015), los índices de rentabilidad ayudan a entender la posición financiera y la eficiencia de la administración de una compañía, demuestra la habilidad de sus directivos para la generación y reinversión de las utilidades. En palabras de Gil et al. (2018), Morgado et al. (2017) y Arango et al. (2019), estos miden el grado de utilidad que obtienen las empresas a partir de data relacionada con los ingresos por ventas. Los índices de rentabilidad que serán utilizados son los siguientes:

2.2.4.1. Margen de Utilidad Bruta.

Detalla cuánto representa la utilidad bruta, con relación a las ventas netas. Para Díaz et al. (2017), este ratio representa el beneficio directo de los resultados de

actividades ordinarias de la empresa a evaluar, por ende, no toma en consideración los gastos (de administración, de ventas, de finanzas, ni otros), ni impuestos, sirviendo para conocer cuán rentable es el negocio.

Este ratio, según Díaz et al. (2017) suele ser de ayuda para analizar tendencias financieras a largo plazo, inclusive, sirve para la medición cros-sectorial a fin de conocer si la empresa se está desempeñando acorde al mercado.

Su fórmula es la siguiente:

$$Margen\ de\ utilidad\ bruta = \frac{Utilidad\ bruta}{Ventas\ netas}$$

Al ser las AFP empresas que administran fondos, no cuentan con costo de ventas, toda vez que sus erogaciones son calculadas como gastos, por lo que este índice no es conveniente aplicar.

2.2.4.2. Margen de Utilidad Neta.

Detalla cuánto representa la utilidad neta, con relación a las ventas netas. En palabras de (Leal et al., 2017), este es representado como el porcentaje de las ventas que se logra transformar en beneficios netos para la empresa, descontando costos gastos e impuestos, constituyéndose una herramienta importante para la comparación entre empresas.

Su fórmula es la siguiente:

$$Margen\ de\ utilidad\ neta = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas\ netas}$$

2.2.4.3. Índice de Utilidad sobre el Activo Total (ROA).

Detalla cuánto representa la utilidad neta, con relación al total de activos. Para Arteaga y Ponce de León (2018) y López et al. (2018), ésta está asociada a la adquisición de ganancias netas a partir del valor de la inversión en activos en determinado momento (usualmente fin de año).

Este índice es de gran importancia para sujetos interesados en ser accionistas, puesto que demuestra la capacidad de la alta gerencia para obtener la mayor cantidad de utilidad respecto a los activos totales de la empresa (Bellido & Schwarz, 2019; Saldaña & Guamán, 2019).

Su fórmula es la siguiente:

$$Utilidad\ sobre\ el\ activo\ total\ (ROA) = \frac{Utilidad\ neta}{Total\ de\ activos}$$

2.2.4.4. Índice de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE).

Detalla cuánto representa la utilidad neta, con relación al patrimonio. Este índice es utilizado para la medición que presenta la utilidad neta del ejercicio respecto a la inversión realizada por los accionistas de una empresa, en otras palabras, representa la proporción en número de veces que la utilidad neta es generada respecto a la inversión de los accionistas (Lizarzaburu et al., 2020).

El ROE puede ser visto como un índice para la valoración de las ganancias obtenidas en base a los recursos empleados para su consecución, expresados en porcentaje o con números enteros.

Su fórmula es la siguiente:

$$Rentabilidad\ sobre\ el\ patrimonio\ (ROE) = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$$

2.2.5 Ratios de Liquidez.

Para Díaz (2012) y Oliveros (2015), los ratios de liquidez sirven para determinar la capacidad que tiene una compañía para el pago de sus obligaciones a corto plazo (menor a un año). Los ratios de liquidez que serán utilizados son los siguientes:

2.2.5.1 Índice Corriente (o liquidez corriente, o razón circulante).

Detalla cuánto representa los activos corrientes, con relación a los pasivos corrientes. Este indicador mide la capacidad de una empresa para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo (Herrera et al., 2017).

Este índice da información a los inversores y analistas financieros sobre cómo cierta empresa pudiera maximizar los activos corrientes para la satisfacción de sus obligaciones a corto plazo menores a un año (Rojas, 2017).

Su fórmula es la siguiente:

$$Índice\ corriente = \frac{Activos\ corrientes}{Pasivos\ corrientes}$$

2.2.5.2 Prueba Ácida.

Detalla cuánto representa los activos corrientes menos inventarios, con relación a los pasivos corrientes. Este es uno de los ratios de liquidez más utilizados para ponderar la capacidad de una empresa para la liquidación de sus obligaciones a corto plazo, descontando los inventarios, o sea considerando únicamente saldos de efectivo, cuentas por cobrar a corto plazo, inversiones temporales y algún otro activo que pudiera convertirse en líquido a corto plazo (Gil et al., 2018; Herrera et al., 2017).

Su fórmula es la siguiente:

$$Prueba\ ácida = \frac{Activos\ corrientes - Inventarios}{Pasivos\ corrientes}$$

Debido a que los entes que serán evaluados son administradores de fondos de pensiones, no existen inventarios que analizar. Esto hace que los resultados de la prueba ácida no sean de utilidad para el trabajo, por lo que no será calculado.

2.2.5.3 Prueba Defensiva.

Permite realizar la medición de la capacidad empresarial para el cumplimiento de obligaciones en el corto plazo. Este índice considera únicamente los activos mantenidos en las cuentas de caja y bancos y cómo estos podrían cubrir los pasivos corrientes sin recurrir a sus flujos de venta (Ponce, 2015).

Su fórmula es la siguiente:

$$Prueba\ defensiva = \frac{Caja\ y\ bancos}{Pasivos\ corrientes}$$

2.2.6 Sistema de Análisis DuPont.

El sistema DuPont viene a ser una herramienta de análisis financiero, que aplicada a una firma empresarial, desagrega su rentabilidad para una comprensión más clara de los factores que podrían implicar su volatilidad (Bunea et al., 2019; Burja & Mărginean, 2014; Sugih & Soekarno, 2015). Al aplicarlo, se logrará comprender con amplia profundidad los principales inductores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) (Botika, 2012; Chang et al., 2014).

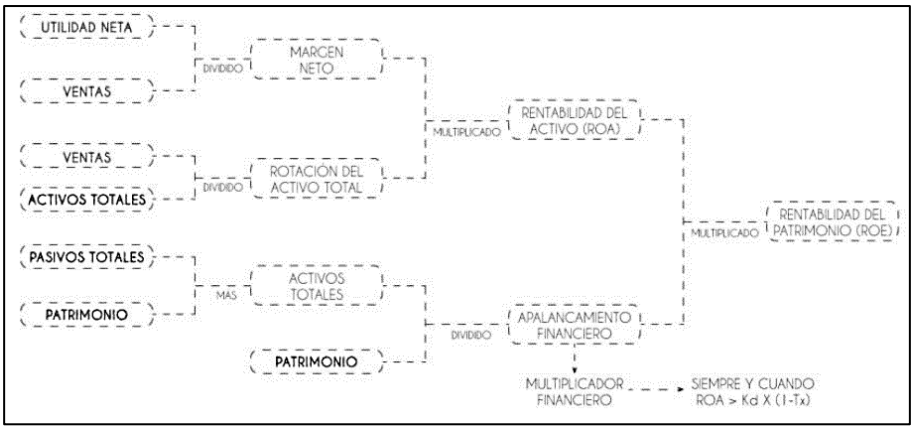
La particularidad del sistema de análisis DuPont se caracteriza por la visibilidad que pueda derivar de la descomposición del ratio de rentabilidad del patrimonio en términos de: márgenes de rentabilidad, eficiencia y apalancamiento (David, 2002; Dehning & Stratopoulos, 2002).

Su máximo objetivo es la definición, mediante tres pilares, de la rentabilidad empresarial (Stuebs et al., 2022). Contrariamente a la sencillez de su aplicación, esta robusta herramienta puede ser utilizada como panel de control financiero de una compañía, permitiendo identificar los principales inductores de rentabilidad para dicho negocio a partir de la relación de data extraídos del estado de situación financiera y del estado de resultados (Bilgiseven & Kasimoğlu, 2019; Prasad & Heales, 2010).

La figura 4 brinda detalle de la interacción de los diferentes componentes vistos en el sistema de análisis DuPont, y cómo estos tienen como punto de partida data extraíble del estado de situación financiera y del estado de resultados.

Figura 4

Indicadores financieros en el sistema de análisis DuPont



Nota: Elaborado por el autor.

2.3 Definición de Términos Básicos

2.3.1. Administrador Financiero.

Persona que lleva a cabo actividades de planificación, organización, dirección y control de las finanzas empresariales, quien toma decisiones de operación, inversión y financiamiento, analizando y tomando acción frente a las consecuencias financieras si la compañía mantiene su curso actual o lo modifica (Esteves & Fernández, 2019; Grijalva et al., 2020; Morgan, 2017; Pérez et al., 2015).

2.3.2. Decisiones Financieras.

Acciones tomadas por el administrador financiero, con la finalidad de obtener los resultados más cercanos a los objetivos empresariales propuestos (Fernández, 2018, 2020a; Fernández et al., 2017; León, 2012; Villada et al., 2017).

2.3.3. Gestión Financiera.

Es la función inherente de todo administrador financiero, en la cual se presta atención a las ganancias, costos, gastos, dinero en efectivo y crédito, con la finalidad de que una compañía pueda alcanzar sus objetivos empresariales de la forma más satisfactoria (Fernández, 2018; Fernández et al., 2020, 2021; Huacchillo et al., 2020; Minaya & Fernández, 2019; Murillo & Reyes, 2018; Serrano et al., 2018; Velásquez et al., 2016).

2.3.4. Ratio Financiero.

Es el cociente resultante de dos o más financieras, obtenidas de cuentas o registros provenientes del juego completo de estados financieros (Nogueria-Rivera et al., 2017). Existen infinidad de ratios propuestos por la teoría, y otros que puedan ser elaborados por el administrador financiero con la finalidad de tener un mejor entendimiento y manejo de la compañía (Bernal-Domínguez & Amat-Salas, 2012).

Capítulo III

Hipótesis y Variables

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis General.

Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

3.1.2. Hipótesis Específicas.

1. Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.
2. Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

3.2. Identificación de las Variables

A. Variable 1: índices de rentabilidad

Indicadores:

- Margen de utilidad neta.
- Índice de utilidad sobre el activo total (ROA).

- Índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).

B. Variable 2: ratios de liquidez

Indicadores:

- Índice corriente.
- Prueba defensiva.

3.3. Operacionalización de las Variables

Tabla 1.

Matriz de Operacionalización de las Variables

Variable	Definición conceptual	Dimensión	Indicador	Escala de medición
V1. Índices de Rentabilidad	Ratios que miden el grado de utilidad que obtienen las empresas a partir de data relacionada con los ingresos por ventas (Gil, Cruz y Lemus, 2018; Morgado, Ponce Rosete, 2017; Arango, García y Serna, 2020).	Margen de utilidad neta	Razón financiera	Razón
		Índice de utilidad sobre el activo total	Razón financiera	Razón
		Índice de rentabilidad sobre el patrimonio	Razón financiera	Razón
V2. Ratios de Liquidez	Ratios que miden la capacidad que tienen una compañía para el pago de sus obligaciones a corto plazo (Díaz, 2012; Oliveros 2015).	Índice corriente	Razón financiera	Razón
		Prueba Defensiva	Razón financiera	Razón

Nota: Elaboración propia en base a la teoría.

Capítulo IV

Metodología

4.1. Enfoque de la Investigación

El enfoque de la investigación fue cuantitativo. Este enfoque es reconocido por que analiza fenómenos susceptibles de medición (en este caso, índices financieros) y que través de técnicas estadísticas son descritos, explicados e inclusive predichos o inferenciados (Sánchez, 2019), este enfoque de investigación despliega una batería de métodos empírico-analíticos (Cárcamo et al., 2009).

4.2. Tipo de Investigación

El tipo de investigación fue aplicada. De acuerdo con Concytec en la Ley 30806 (2018), este tipo de investigación está dirigido cubrir una necesidad específica reconocida por el autor mediante el uso del método científico, a partir de teorías y leyes ya establecidas e identificadas en las bases teóricas.

4.3. Nivel de Investigación

El nivel de investigación fue correlacional. Según Hernández et al. (2014), este nivel de investigación se caracteriza por la observación de al menos dos variables, donde ninguna de ellas ejerce presión sobre la obra (no existe causalidad), pero que de alguna manera, al variar alguna de ellas la otra experimenta variaciones (positivas o negativas).

4.4. Método de Investigación

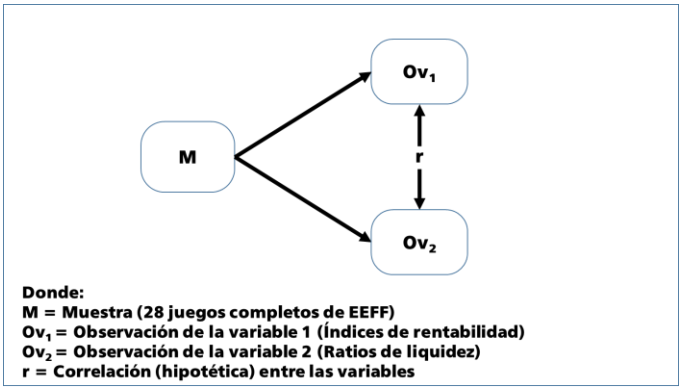
El método de investigación empleado fue el hipotético-deductivo. Se estableció un problema de investigación que derivó en hipótesis, que luego fue contrastada, a fin de dar validez a la misma o aceptar su rechazo.

4.5. Diseño de Investigación

El diseño de investigación fue experimental, de corte longitudinal retrospectivo. Las investigaciones no experimentales se caracterizan por no tener manipulación alguna del investigador (Hernández et al., 2014); por otro lado, los estudios longitudinales analizan data correspondiente a diferentes ámbitos temporales (en este caso los años 2013 al 2019), debido a que esta información es pasada, se llama retrospectivo (Powell & Sweeting, 2015). Dicho diseño se presenta en la figura 4.

Figura 5

Diseño de investigación



Nota: Elaborado por el autor.

4.6. Población y Muestra

4.6.1. Población.

La población de estudio estuvo constituida por los juegos completos de los estados financieros de las AFP en actividad en Perú, desde el 2013 hasta el cierre del último periodo disponible en el portal de la Bolsa de Valores de Lima (año 2019). Los

cuatro entes que en la actualidad se dedican a la administración privada de fondos de pensiones (AFP) son: Profuturo, Integra, Prima y Hábitat.

4.6.2. Muestra.

La muestra es una parte representativa de la población (Aguilar-Barojas, 2005; Camacho-Sandoval, 2007; López, 2004; Otzen & Manterola, 2017). Existen diversos procedimientos para determinar su entorno, tamaño y selección, lo cual se detalla a continuación:

A. Unidad de Análisis.

La unidad de análisis reúne todos los elementos que constituyen a la población y por ende a la muestra (Jelec & Fabiszak, 2019). En este sentido, la unidad de análisis son los juegos completos de estados financieros, alineados a la NIC 1 y debidamente auditados.

B. Tamaño de la Muestra.

La muestra estuvo constituida por los veintiocho (28) juegos completos de estados financieros (siete de cada AFP), de los ejercicios de los años 2013 al 2019, cumpliendo con los objetivos de la investigación.

C. Selección de la Muestra.

Al tener acceso completo a todos los juegos completos de estados financieros del periodo 2013-2019, se tomó la decisión de considerar al 100% de ellos como muestra; por lo tanto, se trabajó con una muestra censal.

4.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

4.7.1. Técnicas.

La técnica aplicada fue el análisis documental. Ésta se caracteriza por contener procedimientos orientados al análisis de información referida en documentos, independientemente del soporte documental de donde puedan ser hallados (Rojas, 2011). En este caso, se realizó análisis y extracción de data proveniente de estados financieros.

4.7.2. Instrumentos.

Se utilizaron fichas de registro como instrumentos. En estos se registraron los datos recopilados, obtenidos mediante fuentes secundarias encontradas en los juegos completos de estados financieros auditados y presentados de las empresas en estudio.

Ortiz y Del Pilar (2011) señalan que las fuentes secundarias no tiene una igualdad física directa con la situación que compone el propósito del trabajo, sino se relacionan con él, a través de algún procedimiento inmediato.

En ese sentido:

A. Diseño.

Debido a que el instrumento utilizado constó de fichas de registro y que los datos utilizados para el estudio fueron extraídos de estados financieros auditados, las fichas de registro creadas permitieron recuperar, para cada AFP datos como su nombre y periodo de análisis, además de los registros de utilidad neta, ventas netas, total de activos, caja y bancos, patrimonio, activos corrientes y activos no corrientes.

B. Confiabilidad.

No aplica, ya que el instrumento utilizado fue la ficha de registro. Los datos utilizados para el estudio fueron extraídos de estados financieros auditados.

C. Validez.

A pesar de no ser frecuentemente empleado, es posible aplicar el juicio de validez de experto a fichas de registro (Anjos et al., 2016; Sebastián et al., 2014; Torres et al., 2018).

La evaluación de la validez se obtuvo mediante el juicio de expertos, en el cual se pidió el apoyo de cuatro investigadores acreditados por Concytec en el Renacyt. Todos ellos con experiencia en la formulación y evaluación de proyectos de investigación alusivos a la temática, además de contar con artículos científicos publicados en la línea de investigación.

Los resultados obtenidos y detallados en el anexo 4 aprueban la validez de la ficha de registro creada, evidenciando que mide lo que pretende medir.

4.8. Técnicas Estadísticas de Análisis de Datos.

Fueron las siguientes:

a. Cálculo e interpretación de índices de rentabilidad y de liquidez.

b. Tablas bidireccionales y líneas comparativas en series de tiempos.

c. Gráficas de cajas y bigotes comparativas.

d. Prueba de normalidad de índices de rentabilidad y de liquidez.

e. Promedios de los índices de rentabilidad y de liquidez de cada empresa.

f. Matriz de correlaciones múltiples para la contrastación de resultados.

Capítulo V

Resultados

5.1. Descripción del Trabajo de Campo

El investigador procedió a recopilar la información representada por los 28 estados de resultado y de situación financiera correspondiente a las cuatro AFP registradas en la Bolsa de Valores de Lima, del periodo comprendido entre los años 2013 y 2019, información de acceso público que adjunto en la sección anexos 3 al 64. Dicha información sirvió como insumo para los siguientes análisis:

a. Cálculo e interpretación de índices de rentabilidad y de liquidez.

b. Tablas bidireccionales y líneas comparativas en series de tiempos.

c. Gráficas de cajas y bigotes comparativas.

d. Prueba de normalidad de índices de rentabilidad y de liquidez.

e. Promedios de los índices de rentabilidad y de liquidez de cada empresa.

f. Matriz de correlaciones múltiples para la contrastación de resultados.

5.2. Presentación de Resultados

5.2.1. Cálculo e Interpretación de Índices de Rentabilidad y de Liquidez.

A fin de obtener realizar el cálculo de los índices de rentabilidad (margen de utilidad neta, índice de utilidad sobre el activo total –ROA–, rentabilidad sobre el

patrimonio –ROE–), y de liquidez (índice corriente y prueba defensiva) para cada una de las AFP, se vio conveniente extraer información proveniente del estado de resultados y del estado de situación financiera, tales como las ventas netas, utilidad neta, caja y bancos, activo corriente, activos totales, pasivo corriente, y patrimonio.

5.2.1.1. Cálculo e Interpretación de Índices de Rentabilidad y de Liquidez – AFP Integra.

La tabla 2 detalla los indicadores financieros calculados para la AFP Integra, para cada uno de los años comprendidos entre el periodo 2013 al 2019.

Tabla 2.

Indicadores financieros – AFP Integra

AFP	Integra						
Año	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Ventas Netas	S/ 413 658	S/ 462 335	S/ 428 984	S/ 438 896	S/ 431 217	S/ 420 368	S/ 407 584
Utilidad Neta	S/ 170 580	S/ 186 662	S/ 157 816	S/ 157 595	S/ 177 759	S/ 169 191	S/ 120 159
Caja y Bancos (promedio)	S/ 20 532	S/ 26 994	S/ 22 280	S/ 30 888	S/ 20 627	S/ 28 290	S/ 29 229
Activo Corriente (promedio)	S/ 297 354	S/ 291 189	S/ 279 651	S/ 271 007	S/ 275 549	S/ 282 678	S/ 249 444
Activos Totales (promedio)	S/ 1,421 355	S/ 1,416 100	S/ 1 426 680	S/ 1 419 299	S/ 1 392 047	S/ 1 389 449	S/ 1 353 863
Pasivo Corriente (promedio)	S/ 96 157	S/ 100 344	S/ 99 957	S/ 91 421	S/ 94 560	S/ 105 238	S/ 99 292
Patrimonio (promedio)	S/ 1 195 694	S/ 1,189 895	S/ 1 194 778	S/ 1 188 484	S/ 1 168 016	S/ 1 158 886	S/ 1 116 294
Margen de utilidad neta	0,412370	0,403738	0,367883	0,359071	0,412226	0,402483	0,294808
Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	0,120458	0,130837	0,111193	0,113211	0,127935	0,124969	0,091248
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	0,143357	0,156232	0,132788	0,134925	0,153388	0,151565	0,111326
Índice corriente	2,901907	2,797727	2,964379	2,914007	2,686096	2,512239	2,416162
Prueba defensiva	0,236815	0,246477	0,290787	0,272393	0,232412	0,289647	0,325606

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima. Valores monetarios expresados en miles de soles.

De acuerdo con la tabla 2, el margen de utilidad neta reportado osciló entre 0,294808 y 0,412226 en el periodo comprendido entre los años 2013 al 2019, lo cual se traduce en que, por cada sol de ingresos se obtuvo entre 0,294808 y 0,412226 soles luego de descontar costos, gastos e impuestos.

La Tabla 2 también da detalla del índice de utilidad sobre el activo total (ROA), por cuanto este indicador se mantuvo entre 0,091248 y 0,130837 entre los años 2013 al 2019, por lo tanto, cada sol dentro de los activos totales de la empresa ha generado entre 0,091248 y 0,130847 soles netos.

En cuanto a la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), la tabla 2 muestra que este valor osciló entre 0,111326 y 0,156232 entre los años 2013 al 2019. Cada sol de patrimonio de la empresa ha logrado generar entre 0,111326 y 0,156232 soles netos.

El índice corriente entre los años 2013 y 2019 osciló entre 2,416162 y 2,964379, como se observa en la tabla 2. Esto puede ser interpretado como que se cuenta con 2,416162 y 2,964379 soles de activos corrientes para saldar cada sol registrado como pasivo corriente.

Por último, la tabla 2 también muestra los resultados del cálculo de la prueba defensiva, la cual demuestra la inmediatez de pago de pasivos a corto plazo mediante lo registrado en caja y bancos. Según este reporte, se contó con entre 0,232412 y 0,325606 soles en caja y banco para cubrir sus obligaciones a corto plazo durante el periodo comprendido entre los años 2013 al 2019.

5.2.1.2. Cálculo e Interpretación de Índices de Rentabilidad y de Liquidez – AFP Hábitat.

La Tabla 3 detalla los indicadores financieros calculados para la AFP Hábitat, para cada uno de los años comprendidos entre el periodo 2013 al 2019.

Tabla 3.

Indicadores financieros – AFP Hábitat

AFP	Hábitat						
Año	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Ventas Netas	S/ 130 493	S/ 104 615	S/ 79 227	S/ 51 802	S/ 31 692	S/ 14 014	S/ 1 432
Utilidad Neta	S/ 38 816	S/ 26 111	S/ 10 298	-S/ 2 316	-S/ 10 657	-S/ 17 558	-S/ 14 430
Caja y Bancos (promedio)	S/ 36 034	S/ 14 745	S/ 5 643	S/ 7 158	S/ 7 854	S/ 4 565	S/ 17 515
Activo Corriente (promedio)	S/ 137 133	S/ 43 746	S/ 21 664	S/ 11 924	S/ 10 806	S/ 8 526	S/ 12 404
Activos Totales (promedio)	S/ 737 048	S/ 128 704	S/ 87 180	S/ 65 293	S/ 49 543	S/ 35 452	S/ 30 806
Pasivo Corriente (promedio)	S/ 60 296	S/ 26 984	S/ 21 724	S/ 18 641	S/ 14 459	S/ 9 555	S/ 5 585
Patrimonio (promedio)	S/ 602 767	S/ 101 520	S/ 65 328	S/ 46 470	S/ 34 904	S/ 25 842	S/ 25 210
Margen de utilidad neta	0,297457	0,249591	0,129981	-0,044709	-0,336268	-1,252890	-10,076816
Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	0,301592	0,299508	0,157721	-0,046748	-0,300608	-0,569963	-0,431803
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	0,382348	0,399694	0,221608	-0,066354	-0,412399	-0,696483	-0,490633
Índice corriente	1,621194	0,997238	0,639665	0,747355	0,892354	2,220859	4,680830
Prueba defensiva	0,940927	0,469251	0,343356	0,519123	0,649903	1,976723	4,377656

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima. Valores monetarios expresados en miles de soles.

De acuerdo con la Tabla 3, el margen de utilidad neta reportado por esta AFP fue muy amplio, este osciló entre -10,076816 y 0,297457 en el periodo comprendido entre los años 2013 al 2019, lo cual se traduce en que, por cada sol de ingresos se obtuvo entre -10,076816 y 0,297457 soles luego de descontar costos, gastos e impuestos.

La tabla 3 también da detalla del índice de utilidad sobre el activo total (ROA), por cuanto este indicador se mantuvo entre -0,569963 y 0,301592 entre los años 2013 al 2019, por lo tanto, cada sol dentro de los activos totales de la empresa ha generado entre -0,569963 y 0,301592 soles netos.

En cuanto a la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), la Tabla 3 muestra que este valor osciló entre -0,696483 y 0,399694 entre los años 2013 al 2019. Cada sol de patrimonio de la empresa ha logrado generar entre -0,696483 y 0,399694 soles netos.

El índice corriente entre los años 2013 y 2019 osciló entre 0,639665 y 4,680830, como se observa en la tabla 3. Esto puede ser interpretado como que se cuenta con 0,639665 y 4,680830 soles de activos corrientes para saldar cada sol registrado como pasivo corriente.

Por último, la tabla 3 también muestra los resultados del cálculo de la prueba defensiva, la cual demuestra la inmediatez de pago de pasivos a corto plazo mediante lo registrado en caja y bancos. Según este reporte, se contó con entre 0,343356 y 4,377656 soles en caja y banco para cubrir sus obligaciones a corto plazo durante el periodo comprendido entre los años 2013 al 2019.

5.2.1.3. Cálculo e Interpretación de Índices de Rentabilidad y de Liquidez – AFP Prima.

La tabla 4 detalla los indicadores financieros calculados para la AFP Prima, para cada uno de los años comprendidos entre el periodo 2013 al 2019.

Tabla 4.

Indicadores financieros – AFP Prima

AFP	Prima						
Año	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Ventas Netas	S/ 403 289	S/ 379 720	S/ 384 350	S/ 407 153	S/ 402 223	S/ 391 910	S/ 377 323
Utilidad Neta	S/ 145 559	S/ 131 328	S/ 130 675	S/ 148 676	S/ 164 004	S/ 152 247	S/ 121 237
Caja y Bancos (promedio)	S/ 137 773	S/ 105 505	S/ 95 167	S/ 110 332	S/ 124 224	S/ 166 975	S/ 97 ñ749
Activo Corriente (promedio)	S/ 86 066	S/ 138 284	S/ 114 700	S/ 123 332	S/ 144 193	S/ 160 613	S/ 133 927
Activos Totales (promedio)	S/ 422 596	S/ 783 893	S/ 765 054	S/ 780 405	S/ 788 170	S/ 804 978	S/ 777 219
Pasivo Corriente (promedio)	S/ 57 031	S/ 111 166	S/ 107 238	S/ 104 391	S/ 109 583	S/ 114 971	S/ 105 695
Patrimonio (promedio)	S/ 342 218	S/ 625 165	S/ 595 475	S/ 593 695	S/ 584 769	S/ 582 411	S/ 544 986
Margen de utilidad neta	0,360930	0,345855	0,339990	0,365160	0,407744	0,388474	0,321308
Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	0,185687	0,171659	0,167445	0,188634	0,203737	0,195887	0,165149
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	0,232833	0,220543	0,220105	0,254248	0,281595	0,279359	0,241055
Índice corriente	1,243943	1,069579	1,181449	1,315834	1,396987	1,267103	1,005806
Prueba defensiva	1,094215	0,935638	0,984280	1,070221	1,266402	1,252301	1,039452

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima. Valores monetarios expresados en miles de soles.

De acuerdo con la tabla 4, el margen de utilidad neta reportado osciló entre 0,321308 y 0,407744 en el periodo comprendido entre los años 2013 al 2019, lo cual se traduce en que, por cada sol de ingresos se obtuvo entre 0,321308 y 0,407744 soles luego de descontar costos, gastos e impuestos.

La tabla 4 también da detalla del índice de utilidad sobre el activo total (ROA), por cuanto este indicador se mantuvo entre 0,165149 y 0,203737 entre los años 2013 al 2019, por lo tanto, cada sol dentro de los activos totales de la empresa ha generado entre 0,165149 y 0,203737 soles netos.

En cuanto a la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), la tabla 4 muestra que este valor osciló entre 0,220105 y 0,281595 entre los años 2013 al 2019. Cada sol de patrimonio de la empresa ha logrado generar entre 0,220105 y 0,281595 soles netos.

El índice corriente entre los años 2013 y 2019 osciló entre 1,005806 y 1,396987, como se observa en la tabla 4. Esto puede ser interpretado como que se cuenta con 1,005806 y 1,396987 soles de activos corrientes para saldar cada sol registrado como pasivo corriente.

Por último, la tabla 4 también muestra los resultados del cálculo de la prueba defensiva, la cual demuestra la inmediatez de pago de pasivos a corto plazo mediante lo registrado en caja y bancos. Según este reporte, se contó con entre 0,935638 y 1,266402 soles en caja y banco para cubrir sus obligaciones a corto plazo durante el periodo comprendido entre los años 2013 al 2019.

5.2.1.4. Cálculo e Interpretación de Índices de Rentabilidad y de Liquidez – AFP Profuturo.

La tabla 5 detalla los indicadores financieros calculados para la AFP Profuturo, para cada uno de los años comprendidos entre el periodo 2013 al 2019.

Tabla 5.

Indicadores financieros – AFP Profuturo

AFP	Profuturo						
Año	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Ventas Netas	S/ 344 559	S/ 353 320	S/ 330 291	S/ 338 439	S/ 334 143	S/ 316 920	S/ 290 801
Utilidad Neta	S/ 146 684	S/ 150 148	S/ 138 938	S/ 143 558	S/ 134 491	S/ 123 347	S/ 79 297
Caja y Bancos (promedio)	S/ 147 023	S/ 166 022	S/ 143 043	S/ 132 091	S/ 116 199	S/ 142 047	S/ 90 217
Activo Corriente (promedio)	S/ 164 667	S/ 235 769	S/ 224 303	S/ 201 797	S/ 187 362	S/ 189 973	S/ 163 029
Activos Totales (promedio)	S/ 971 604	S/ 1 192 617	S/ 1 170 242	S/ 1 142 480	S/ 1 110 956	S/ 1 106 351	S/ 1,074 123
Pasivo Corriente (promedio)	S/ 110 572	S/ 127 584	S/ 125 473	S/ 119 844	S/ 115 884	S/ 116 057	S/ 108 369
Patrimonio (promedio)	S/ 764 952	S/ 1 012 807	S/ 991 803	S/ 966 361	S/ 942 599	S/ 939 866	S/ 912 015
Margen de utilidad neta	0,425715	0,424963	0,420653	0,424177	0,402495	0,389205	0,272685
Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	0,122993	0,128305	0,121611	0,129220	0,121563	0,114835	0,076479
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	0,144829	0,151389	0,143775	0,152300	0,143096	0,135247	0,089934
Índice corriente	1,847951	1,787663	1,683833	1,616802	1,636894	1,504390	1,295948
Prueba defensiva	1,226819	1,231605	1,147889	1,071287	1,112583	1,071640	0,905930

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima. Valores monetarios expresados en miles de soles.

De acuerdo con la tabla 5, el margen de utilidad neta reportado osciló entre 0,272685 y 0,425715 en el periodo comprendido entre los años 2013 al 2019, lo cual se traduce en que, por cada sol de ingresos se obtuvo entre 0,272685 y 0,425715 soles luego de descontar costos, gastos e impuestos.

La tabla 5 también detalla el índice de utilidad sobre el activo total (ROA), por cuanto este indicador se mantuvo entre 0.076479 y 0.129220 entre los años 2013 al 2019, por lo tanto, cada sol dentro de los activos totales de la empresa ha generado entre 0.076479 y 0.129220 soles netos.

En cuanto a la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), la tabla 5 muestra que este valor osciló entre 0,089934 y 0,152300 entre los años 2013 al 2019. Cada sol de patrimonio de la empresa ha logrado generar entre 0,089934 y 0,152300 soles netos.

El índice corriente entre los años 2013 y 2019 osciló entre 1,235948 y 1,847951, como se observa en la tabla 5. Esto puede ser interpretado como que se cuenta con 1,235948 y 1,847951 soles de activos corrientes para saldar cada sol registrado como pasivo corriente.

Por último, la tabla 5 también muestra los resultados del cálculo de la prueba defensiva, la cual demuestra la inmediatez de pago de pasivos a corto plazo mediante lo registrado en caja y bancos. Según este reporte, se contó con entre 0,905930 y 1,231605 soles en caja y banco para cubrir sus obligaciones a corto plazo durante el periodo comprendido entre los años 2013 al 2019.

5.2.2. Tablas Bidireccionales y Líneas Comparativas en Series de Tiempos.

Se vio conveniente hacer énfasis en los resultados obtenidos por cada una de las AFP, comparando sus ratios en series de tiempo.

5.2.2.1. Margen de Utilidad Neta de las AFP.

La tabla 6 detalla el margen de utilidad neta para cada una de las AFP en Perú en el periodo 2013 y 2019, adicionalmente.

Tabla 6.

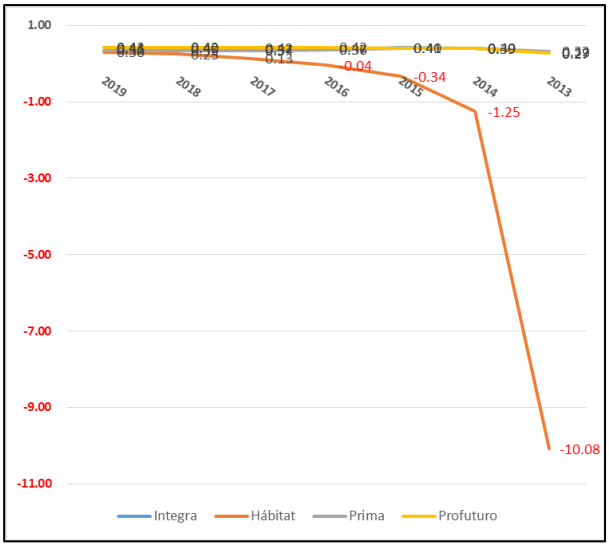
Tablas bidireccionales comparativas: margen de utilidad neta de las AFP.

Año	Integra	Hábitat	Prima	Profuturo
2019	0,412370	0,297457	0,360930	0,425715
2018	0,403738	0,249581	0,345855	0,424963
2017	0,367883	0,129981	0,339990	0,420653
2016	0,359071	-0,044709	0,365160	0,424177
2015	0,412226	-0,336268	0,407744	0,402495
2014	0,402483	-1,252890	0,388474	0,389205
2013	0,294808	-10,076816	0,321308	0,272685

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima. Elaborado con programa Microsoft Excel 2019.

Figura 6

Líneas comparativas en series de tiempo: margen de utilidad neta de las AFP



Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima. Elaborado con programa Microsoft Excel 2019.

5.2.2.2. Índice de Utilidad sobre el Activo Total (ROA) de las AFP.

La tabla 7 detalla el índice de utilidad sobre el activo total (ROA) para cada una de las AFP presentes en Perú en el periodo comprendido entre los años 2013 y 2019, adicionalmente, la figura 7 brinda mayor detalle al mismo mediante líneas.

Tabla 7.

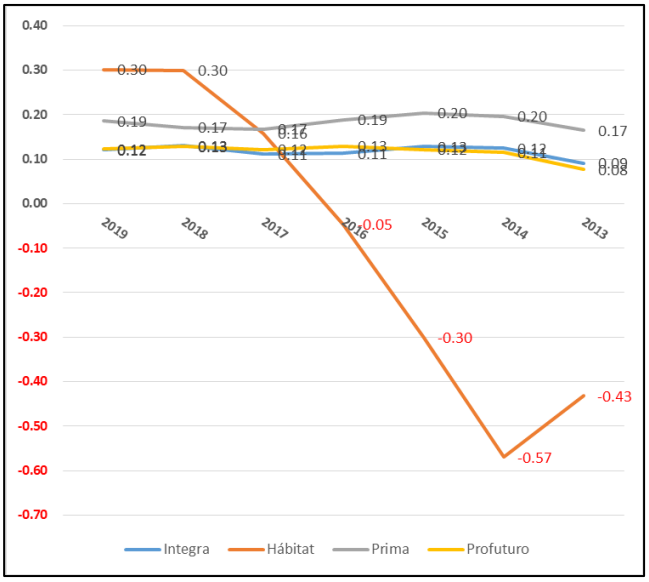
Tablas bidireccionales comparativas: índice de utilidad sobre el activo total (ROA) de las AFP – periodo del 2013 al 2019

Año	Integra	Hábitat	Prima	Profuturo
2019	0,120458	0,301592	0,185687	0,122993
2018	0,130837	0,299508	0,171659	0,128305
2017	0,111193	0,157721	0,167445	0,121611
2016	0,113211	-0,046748	0,188634	0,129220
2015	0,127935	-0,300608	0,203737	0,121563
2014	0,124969	-0,569963	0,195887	0,114835
2013	0,091248	-0,431803	0,165149	0,076479

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima.

Figura 7

Líneas comparativas en series de tiempo: índice de utilidad sobre el activo total (ROA) de las AFP – periodo del 2013 al 2019



Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima.

5.2.2.3. Índice de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de las AFP.

La tabla 8 detalla el índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) para cada una de las AFP presentes en Perú en el periodo comprendido entre los años 2013 y 2019, adicionalmente, la figura 8 brinda mayor detalle al mismo mediante líneas.

Tabla 8.

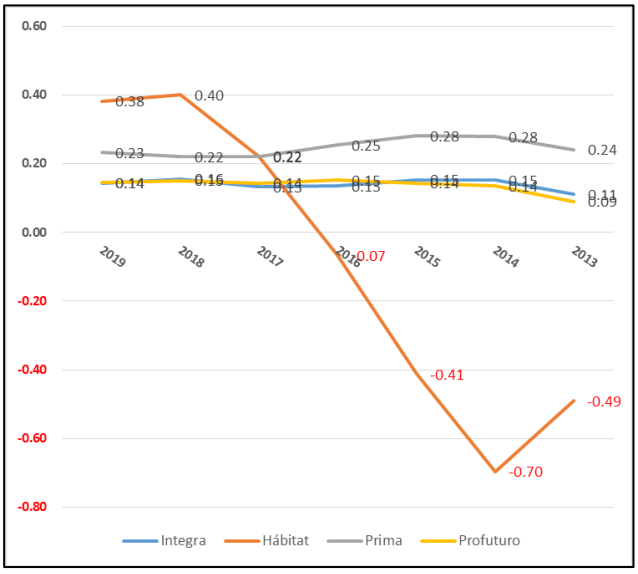
Tablas bidireccionales comparativas: índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las AFP

Año	Integra	Hábitat	Prima	Profuturo
2019	0,143357	0,382348	0,232833	0,122993
2018	0,156232	0,399694	0,220543	0,128305
2017	0,132788	0,221608	0,220105	0,121611
2016	0,134925	-0,066354	0,254248	0,129220
2015	0,153388	-0,412399	0,281595	0,121563
2014	0,151565	-0,696483	0,279359	0,114835
2013	0,111326	-0,490633	0,241055	0,076479

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima.

Figura 8

Líneas comparativas en series de tiempo: índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las AFP – periodo del 2013 al 2019



Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima.

5.2.2.4. Índice Corriente de las AFP – Periodo del 2013 al 2019.

La tabla 9 detalla el índice corriente para cada una de las AFP presentes en Perú en el periodo comprendido entre los años 2013 y 2019, adicionalmente, la figura 9 brinda mayor detalle al mismo mediante líneas.

Tabla 9.

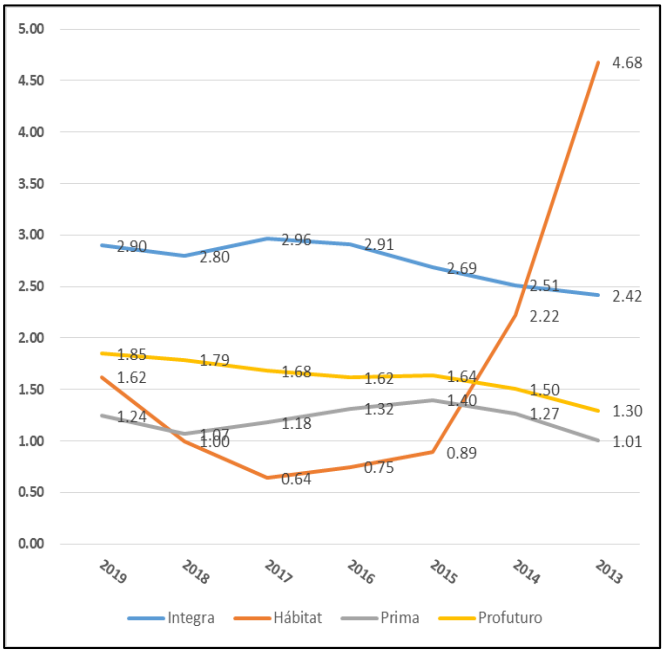
Tablas bidireccionales comparativas: índice corriente de las AFP

Año	Integra	Hábitat	Prima	Profuturo
2019	2,901907	1,621194	1,243943	1,847951
2018	2,797727	0,997238	1,069579	1,787663
2017	2,964379	0,639665	1,181449	1,683833
2016	2,914007	0,747355	1,315834	1,616802
2015	2,686096	0,892354	1,396987	1,636894
2014	2,512239	2,220859	1,267103	1,504390
2013	2,416162	4,680830	1,005806	1,295948

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima.

Figura 9

Líneas comparativas en series de tiempo: índice corriente de las AFP – periodo del 2013 al 2019



Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

5.2.2.5. Prueba defensiva de las AFP – periodo del 2013 al 2019

La tabla 10 detalla la prueba defensiva para cada una de las AFP presentes en Perú en el periodo comprendido entre los años 2013 y 2019, adicionalmente, la figura 10 brinda mayor detalle al mismo mediante líneas.

Tabla 10.

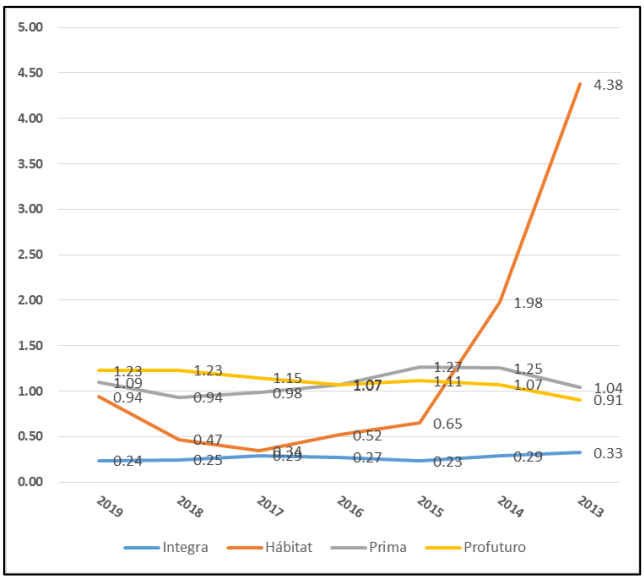
Tablas bidireccionales comparativas: prueba defensiva de las AFP

Año	Integra	Hábitat	Prima	Profuturo
2019	0,236815	0,940927	1,094215	1,226819
2018	0,246477	0,469251	0,935638	1,231605
2017	0,290787	0,343356	0,984280	1,147889
2016	0,272393	0,519123	1,070221	1,071287
2015	0,232412	0,649903	1,266402	1,112583
2014	0,289647	1,976723	1,252301	1,071640
2013	0,325606	4,377656	1,039452	0,905930

Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

Figura 10

Líneas comparativas en series de tiempo: prueba defensiva de las AFP – periodo del 2013 al 2019



Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

5.2.3. Gráficas de Cajas y Bigotes Comparativas.

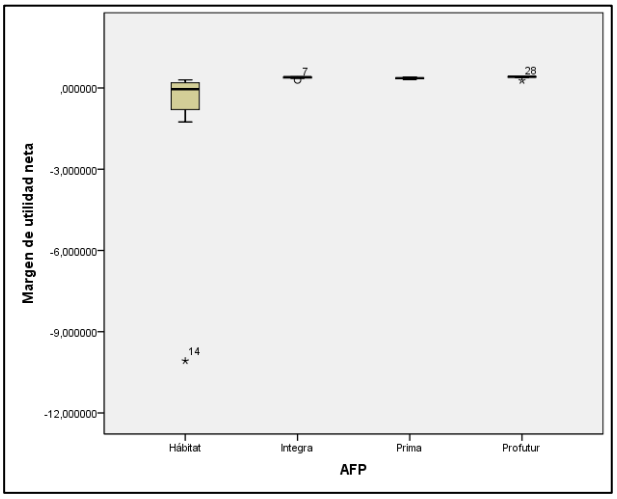
Se vio conveniente hacer más énfasis en la amplitud y diversidad de los resultados obtenidos por cada una de las AFP, empleando para ello las gráficas de cajas y bigotes. Mientras más corta sea, significará que existe gestión para su control, mientras que más amplia sea, será que existen problemas para su estabilización.

5.2.3.1. Gráfica de Caja y Bigotes: Margen de Utilidad Neta de las AFP.

La figura 11 da cuenta de este gráfico. Se aprecia que las AFP Integra, Prima y Profuturo cuentan con este ratio estable; sin embargo, Hábitat no, presentado valores muy diversos e inclusive uno atípico.

Figura 11

Gráfica de caja y bigotes: margen de utilidad neta de las AFP



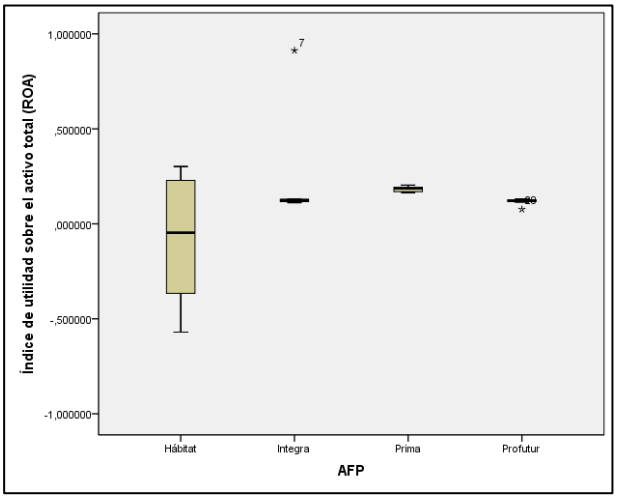
Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

5.2.3.2. Gráfica de Caja y Bigotes: Índice de Utilidad sobre el Activo Total (ROA) de las AFP

La figura 12 da cuenta de este gráfico. Se aprecia que las AFP Integra, Prima y Profuturo cuentan con este ratio estable; sin embargo, Hábitat no, presentado valores muy diversos y atípicos.

Figura 12

Gráfica de caja y bigotes: índice de utilidad sobre el activo total (ROA) de las AFP



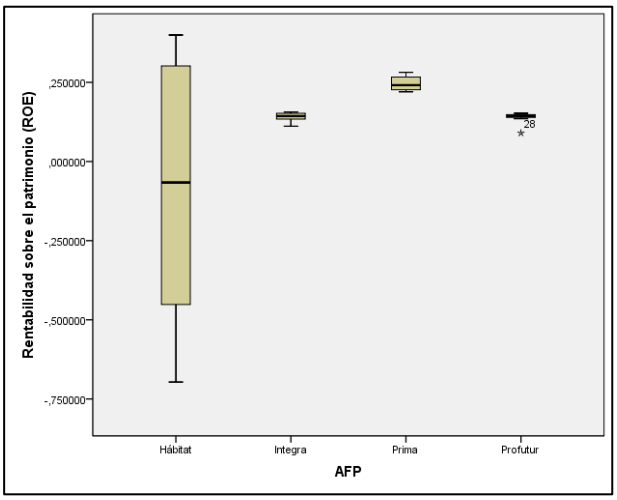
Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

5.2.3.3. Gráfica de Caja y Bigotes: Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de las AFP.

La figura 13 da cuenta de este gráfico. Se aprecia que las AFP Integra, Prima y Profuturo cuentan con este ratio estable; sin embargo, Hábitat no, presentado valores muy diversos y atípicos.

Figura 13

Gráfica de caja y bigotes: rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las AFP – periodo del 2013 al 2019



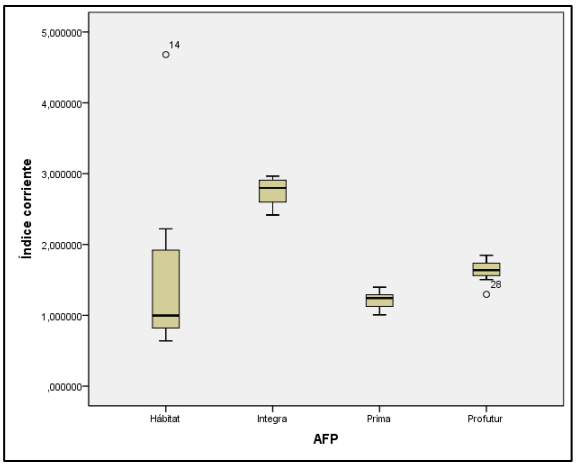
Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

5.2.3.4. Gráfica de Caja y Bigotes: Índice Corriente de las AFP.

En la figura 14 se aprecia que ninguna de las AFP estudiadas tiene este ratio bajo control, ya que los bigotes son amplios para cada una de ellas. La AFP Integra demuestra tener este indicador más elevado que su competencia.

Figura 14

Gráfica de caja y bigotes: índice corriente de las AFP – periodo del 2013 al 2019



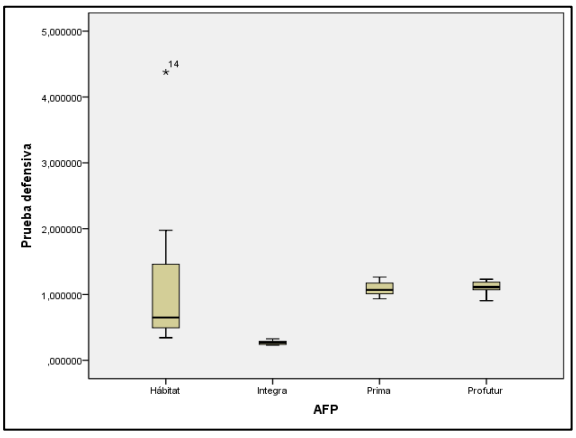
Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

5.2.3.5. Gráfica de caja y bigotes: prueba defensiva de las AFP.

En la figura 15 se aprecia que las AFP Integra, Prima y Profuturo cuentan con este ratio estable; sin embargo, Hábitat no, presentado un valor atípico.

Figura 15

Gráfica de caja y bigotes: prueba defensiva de las AFP – periodo del 2013 al 2019



Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

5.2.4. Promedios de los Índices de Rentabilidad y de Liquidez de cada Empresa (últimos 3 años).

Con la finalidad de analizar el reciente desempeño de las AFP previamente mencionadas, se vio conveniente promediar sus ratios obtenidos en los últimos 3 años. Los resultados son mostrados en la Tabla 11.

Tabla 11.

Resultados descriptivos de los índices de rentabilidad y de liquidez de cada empresa (últimos 3 años)

	N	Media	Mínimo	Máximo	Rango	Desv. típ.	Varianza
Margen de utilidad neta	12	0,295734	0,129981	0,425715	0,348260	0,087850	0,007718
Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	12	0,190400	0,111193	0,301592	0,168251	0,066191	0,004381
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	12	0,266906	0,132788	0,399694	0,212458	0,091377	0,008350
Índice corriente	12	2,324714	0,639665	2,964379	1,728044	0,784355	0,615213
Prueba defensiva	12	0,994789	0,236815	1,231605	0,762338	0,408103	0,166548
N válido (según lista)	12						

Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

De acuerdo con la tabla 11, en general, durante los últimos 3 años, el promedio de margen de utilidad neta de las AFP en Perú fue de 0,295734, con pico máximo de 0,425715 y mínimo de 0,129981. Asimismo, el índice de utilidad sobre el activo total (ROA) promedio fue de 0,190400 (máximo 0,301592 y mínimo 0,111193). La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) promedio fue de 0,266906, encontrándose en un caso el valor máximo de 0,399694 y el valor mínimo de 0,132788, toda vez que los índices descritos son los que miden la rentabilidad empresarial.

En cuanto a los ratios de liquidez, según la tabla 11, el índice corriente promedio de los últimos 3 años fue de 2,324714 (un valor máximo de 2,964379 y un valor mínimo de 0,639665), por otro lado, el promedio de la prueba defensiva fue de 0,994789, reconociéndose como valor máximo 1,231605 y mínimo 0,236815.

5.2.5. Prueba de Normalidad de Índices de Rentabilidad y de Liquidez.

Se vio conveniente realizar la prueba de normalidad, haciendo uso del estadístico Shapiro-Wilk (Shapiro & Wilk, 1965). Esta prueba determina si los resultados obtenidos presentan frecuencias similares (o normales) o no, de acuerdo a reglas de decisión ampliamente debatidas (Ahrens, 1974). Los resultados son presentados en la tabla 12.

Tabla 12.

Resultados de prueba de normalidad Shapiro-Wilk

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Margen de utilidad neta	0,276	28	0,000
Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	0,737	28	0,000
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	0,705	28	0,000
Índice corriente	0,892	28	0,007
Prueba defensiva	0,678	28	0,000
Liquidez	0,276	28	0,000
Rentabilidad	0,737	28	0,000

Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

De acuerdo con la tabla 12, la significación asintótica bilateral para cada uno de las dimensiones e indicadores es menor a 0,05, lo cual permite al investigador afirmar que la frecuencia de datos no es normal. Este resultado deja entrever que, en conjunto, cada uno de los ratios calculados de las AFP en diferentes años es completamente diferente, existiendo tendencia hacia la cola derecha (hacia la mejora).

5.3. Contrastación de Resultados

La contrastación de resultados se dio a través de la prueba de correlación de Pearson (Pearson, 1900). Este estadístico es el que más se ajusta al modelo de investigación, ya que se trabajó con variables cuantitativas con medida de escala. Los resultados de la prueba de correlación de Pearson arrojan (entre otra información) la significación asintótica bilateral y el coeficiente de correlación. En caso el valor de la

significación asintótica bilateral sea menor a 0,05, el investigador podrá afirmar la hipótesis planteada, de lo contrario no existirá evidencia suficiente para ello. El coeficiente de correlación mide la intensidad de dicha correlación (-1 = correlación negativa perfecta; +1= correlación positiva perfecta), este coeficiente será interpretado mediante la valoración presentada por (Martínez & Campos, 2015), detallada en el anexo 65.

5.3.1. Contrastación de la Hipótesis General.

H_0: No existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

H_1: Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

Tabla 13.

Resultados de Prueba de Hipótesis General

		Liquidez	Rentabilidad
Liquidez	Correlación de Pearson	1	-0,862
	Sig. (bilateral)		0,000
	N	28	28
Rentabilidad	Correlación de Pearson	-0,762	1
	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	28	28

Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

De acuerdo con la tabla 13, la significación asintótica bilateral es de 0,000. Este resultado al ser menor que 0,05 permite al investigador rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, por cuanto:

Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

En cuanto a la intensidad de la correlación (Martínez y Campos, 2015), esta es negativa y alta (-0,862). Mientras más disminuya una de las variables (ratios de liquidez, por ejemplo), más se incrementará la otra variable (índices de rentabilidad) altamente. Es importante recalcar que esto es perfectamente entendible para el rubro de Administradora de Fondos de Pensiones (AFP), por cuanto la destreza del gerente financiero se verá demostrada en la inversión y reinversión efectiva de todo ingreso obtenido cuan pronto sea posible.

5.3.2. Contrastación de Hipótesis Específicas.

Tabla 14.

Resultados de Prueba de Hipótesis Específicas

		Rentabilidad	Índice corriente	Prueba defensiva
Rentabilidad	Correlación de Pearson	1	-0,581	-0,857
	Sig. (bilateral)		0,001	0,000
	N	28	28	28
Índice corriente	Correlación de Pearson	-0,581	1	0,361
	Sig. (bilateral)	0,001		0,059
	N	28	28	28
Prueba defensiva	Correlación de Pearson	-0,857	0,361	1
	Sig. (bilateral)	0,00	0,059	
	N	28	28	28

Fuente: Bolsa de Valores de Lima. Cálculos del autor.

A. Hipótesis Específica 1.

H_0: No existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

H_1: Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

De acuerdo con la tabla 14, la significación asintótica bilateral es de 0,001. Este resultado al ser menor que 0,05 permite al investigador rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, por cuanto:

Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

En cuanto a la intensidad de la correlación (Martínez y Campos, 2015), esta es negativa y moderada (-0,581). Mientras más disminuya una de las variables (índices de rentabilidad, por ejemplo), más se incrementará la otra variable (índice corriente) altamente. Es importante recalcar que esto es perfectamente entendible el rubro de Administradora de Fondos de Pensiones (AFP), por cuanto la destreza del gerente financiero se verá demostrada en la inversión y reinversión efectiva de todo ingreso obtenido cuan pronto sea posible.

B. Hipótesis Específica 2.

H_0: No existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

H_1: Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

De acuerdo con la tabla 14, la significación asintótica bilateral es de 0,000. Este resultado al ser menor que 0,05 permite al investigador rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, por cuanto:

Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

En cuanto a la intensidad de la correlación (Martínez y Campos, 2015), esta es negativa y alta (-0,857). Mientras más disminuya una de las variables (índices de rentabilidad, por ejemplo), más se incrementará la otra variable (índice corriente) moderadamente. Es importante recalcar que esto es perfectamente entendible en el rubro de Administradora de Fondos de Pensiones (AFP), por cuanto la destreza del gerente financiero se verá demostrada en la inversión y reinversión efectiva de todo ingreso obtenido cuan pronto sea posible.

5.4. Discusión de Resultados

Para Escamilla (2018), la sección discusión es tan importante que el resto de secciones de una tesis, recomendando iniciarla con una breve síntesis de los hallazgos recopilados, a fin de que todo lector conozca y entienda rápidamente qué se hizo. Estos resultados serán luego contrastados con trabajos previos.

Esta investigación halló, entre muchos otros resultados, el cálculo de los índices de liquidez y los ratios de rentabilidad en cada una de las AFP que operan en el mercado peruano en el periodo comprendido entre los años 2013 y 2019; el promedio general de los últimos tres años, además que se determinaron correlaciones significativas entre las variables estudiadas.

Discusión con evidencias provenientes del sector AFP (Araya-Pizarro & Rojas, 2019; López, 2016)

La investigación presentada por Araya-Pizarro & Rojas (2019) presentó el "índice de eficiencia" como mecanismo de análisis financiero en las AFP chilenas, empleando a la vez la **prueba no paramétrica** llamada **análisis envolvente de datos (DEA)**. Los autores recomendaron el análisis de indicadores financieros en otras AFP de la región, empleando distintas metodologías de medición, a fin de generar discusión. En ese sentido, esta investigación primero analizó la normalidad de las frecuencias de datos, determinando que presenta normalidad, por lo que se empleó la prueba paramétrica correlación de Pearson para el análisis. La observación de variables similares bajo diversos enfoques ayuda a un entendimiento más profundo de la temática de estudio, contribuyendo al crecimiento de la línea de investigación.

El estudio presentado en Chile por López (2016) con título "Industria de AFP chilena, ¿cuánto gana y cuánto debería ganar?" llegó a la conclusión que el promedio de la **rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)** del conjunto de AFP chilenas fue de **0,254** en el año 2015, frente al **0,053** obtenido por el grupo de empresas dedicadas a la banca en el mismo periodo. Esta investigación determinó que el promedio del ROE de las AFP peruanas durante los últimos 3 años fue de **0,266906**, siendo ligeramente superior al del caso chileno y mucho mayor al sector bancario de dicho país. Es importante a futuro poder realizar seguimiento a este indicador en ambos países, tanto para administradoras privadas de pensiones como para entidades bancarias, a fin de generar aún más discusión que permitan develar mayor detalle a las condiciones de ganancia detalladas por el autor.

Discusión con evidencias provenientes del sector bancario (Jara et al., 2018)

El estudio presentado por Jara et al. (2018) en Ecuador, que lleva como título "Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de la dolarización", siguió la misma metodología de investigación que el presente informe de investigación, abarcando los estados financieros emitidos públicamente para los periodos comprendidos desde el año 2000 al año 2017, de 24 instituciones bancarias que realizan actividades en Ecuador. La **rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)** promedio calculada fue de **0,07** (valor mínimo -0,59 y máximo 0,95), en ese sentido, en el caso de las AFP peruanas el ROE promedio fue de **0,266906** (valor mínimo 0,132788 y máximo 0,399694). La **rentabilidad sobre los activos totales (ROA)** promedio identificada en dicho antecedente fue de **0,01** (valor mínimo de -0,09 y máximo de 0,46), mientras que esta investigación obtuvo como promedio **0,190400** (valor mínimo de 0,111193 y máximo de 0,301592). Los resultados comparados de ambas investigaciones dan luces a la alta rentabilidad obtenida en el caso de las AFP peruanas, en comparación de las entidades bancarias ecuatorianas, incrementando aún más la discusión en este tema.

Discusión con evidencias provenientes del sector industrial (Buele et al., 2020)

El artículo científico publicado por Buele Nugra et al. (2020) en Ecuador con nombre "Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador" halló que en las empresas industriales manufactureras del vecino país del norte la **liquidez corriente** promedio es de **3,11**, al respecto, esta investigación también calculó el índice de liquidez corriente promedio (caso AFP, últimos tres años), encontrándose que es de **2,234714**. Se puede inferir que, al ser negocios diferentes (uno de producción, otro de administración de

inversión de fondos), es natural que las AFP busquen tener la menor cantidad de activos corrientes en caja, bancos y pendientes de cobrar, ya que a ellos les conviene cobrarlos e invertirlos cuanto antes, a fin de generar ganancias futuras para la empresa y los pensionistas.

Discusión con evidencias provenientes del sector energético (Restrepo & Sepúlveda, 2016)

El estudio desarrollado por Restrepo & Sepúlveda (2016) analizó por separado los principales indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad de empresas proveedoras de energía. Se identificó que la razón de **índice corriente** promedio fue **1,70375** (valor máximo 2,41 y mínimo 1,14); mientras que en este estudio las AFP mostraron un promedio de **2,324714** (valor máximo 2,96 y mínimo 0,639665). En cuanto a los ratios de rentabilidad estudiados, el **ROE** promedio fue **10,5228571** (valor máximo 12,48 y mínimo 7,52); el **ROA** promedio fue **7,28428571** (valor máximo 8,33 y mínimo 5,56); mientras que en el caso de las AFP analizadas en la presente investigación, el ROE promedio fue **0,266906** (valor máximo 0,399694 y mínimo 0,132788); el ROA promedio fue **0,190400** (valor máximo 0,301592 y mínimo 0,111193).

Discusión con evidencias provenientes del sector construcción (Carrillo, 2016; Córdova, 2018)

La investigación conducida por Carrillo (2016) buscó determinar la relación entre las variables gestión financiera y liquidez. A pesar de emplear variables similares y obtener resultados también similares, es importante recalcar que el tratamiento estadístico fue diferente. (Carrillo, 2016) utilizó la prueba estadística **T de estudiante**, el cual arrojó un resultado de 2,02 de Zc, siendo este valor mayor a 1,96, permitió a la

autora rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna, por cuanto la gestión financiera se relaciona con la liquidez en dicho contexto de estudio. Por otro lado, la presente investigación empleó la prueba estadística **correlación de Pearson** para determinar que existe relación entre índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.

La investigación presentada por Córdova (2018) en Ecuador, titulada "Evaluación de la eficiencia como herramienta de gestión empresarial. Aplicación a empresas constructoras ecuatorianas", identificó los ratios financieros promedios que presentan las empresas constructoras ecuatorianas en el año 2017, encontrando entre muchos otros resultados que el **índice corriente** fue de **1,896**. Al respecto, esta investigación encontró que el índice corriente promedio de las AFP peruanas en el periodo comprendido del 2017 al 2019 fue de **2,324714**, lo cual es similar. Los resultados guardan coherencia, puesto que tanto las empresas constructoras como las administradoras privadas de pensiones buscan la reinversión de los flujos obtenidos cuan pronto sea posible, ya sea en proyectos inmobiliarios propios, o en la adquisición de instrumentos financieros rentables.

Discusión con evidencias provenientes del sector diseño y arquitectura (Carlos et al., 2016)

El estudio conducido por Carlos et al. (2016) en Perú llamado "Influencia de los ratios financieros en la toma de decisiones de la empresa Architech Constructores S.A.C., ubicada en San Borja, año 2015" analizó los principales ratios financieros de la empresa, promediando los resultados obtenidos en los años 2014 y 2015, obteniendo como **índice corriente** el resultado de **2,33**, mayor al obtenido en este estudio (**2,324714**); en ambos casos, se cuenta con amplia liquidez para cubrir las obligaciones a corto plazo con los activos circulantes. El **índice de rentabilidad sobre el**

patrimonio (ROE) fue de **0,10** (frente al **0,266906** de las AFP) y el **margen de utilidad neta** fue **-0,04** (versus el caso de las AFP peruanas de **0,265734**); en estos casos los resultados obtenidos por las AFP son ampliamente superiores y saludables a los presentados por la empresa observada por Carlos et al. (2016).

Discusión con evidencias provenientes del sector transporte (Irrazabal, 2018)

Por último, la investigación presentada por Irrazabal (2018) en Perú "Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015" encontró que el **índice corriente** fue de **0,95**, al respecto, las AFP analizadas presentaron el resultado de **2,324714** en promedio de los últimos tres años, evidenciándose de esta manera una gestión financiera más saludable.

Conclusiones

Relacionadas a los hallazgos obtenidos:

1. Existe correlación significativa entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las AFP (sig. = 0,000), con intensidad inversa alta (r = -0,862) en los ratios calculados de los periodos comprendidos entre los años 2013 y 2019.
2. Existe correlación significativa entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las AFP (sig. = 0,000), con intensidad inversa moderada (r = -0,581) en los ratios calculados de los periodos comprendidos entre los años 2013 y 2019.
3. Existe correlación significativa entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las AFP (sig. = 0,000), con intensidad inversa alta (r = -0,857) en los ratios calculados de los periodos comprendidos entre los años 2013 y 2019.
4. El promedio del margen de utilidad neta presentado por las compañías administradoras de fondos de pensiones en los últimos 3 años fue de 0,295734.
5. El promedio del índice de utilidad sobre el activo total (ROA) presentado por las compañías administradoras de fondos de pensiones en los últimos 3 años fue de 0,190400.
6. El promedio de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) presentado por las compañías administradoras de fondos de pensiones en los últimos 3 años fue de 0,266906.
7. El promedio del índice corriente presentado por las compañías administradoras de fondos de pensiones en los últimos 3 años fue de 2,324714.
8. El promedio de la prueba defensiva presentada por las compañías

administradoras de fondos de pensiones en los últimos 3 años fue de 0,994789.

9. Los ratios obtenidos presentaron frecuencias no normales.

Conclusión final y opinión del investigador:

Los ratios son utilizados para obtener una fiel imagen del estado general de una empresa. Estos deben ser definitivamente tomados en cuenta antes, durante, y después de cualquier decisión estratégica relevante para la salud económica y financiera del negocio.

El correcto uso de los ratios podrá evitar problemas a mediano y largo plazo, pudiendo inclusive detectar posibles situaciones no deseadas que no podrían ser identificados de otra manera.

Las cuatro empresas estudiadas (Hábitat, Integra, Prima y Profuturo) presentan saludables estados financieros luego de ser analizados mediante ratios, además de compararlos con instituciones de otros sectores por medio de la revisión de antecedentes y posterior discusión.

No cabe duda, que estas empresas presentan una cultura financiera y económica sólida, fruto del buen manejo de indicadores financieros.

Recomendaciones

Relacionadas a los objetivos del estudio:

1. Los ratios financieros son indicadores que detallan cuán eficiente es la gestión financiera de una empresa, en ese sentido se recomienda a los gerentes financieros de las AFP a implementar el control financiero a través de ratios, toda vez que estos se relacionan con la liquidez.

2. El índice de razón corriente es el encargado de indicar qué proporción de deudas de corto plazo pueden ser cubiertas por los activos. Al haberse determinado que existe relación entre este índice y la rentabilidad, se recomienda a los gerentes financieros de las AFP a incluir su revisión en los planes de auditoría financiera del departamento.

3. La prueba defensiva es un indicador empleado para saber si una compañía puede ser capaz de operar en el corto plazo con sus activos más líquidos (caja y bancos). Se recomienda a la gerencia su revisión cuidadosa, toda vez que tener valores saludables se relaciona con la rentabilidad.

Relacionadas a la justificación de la investigación:

4. Teóricamente, este estudio cumplió con la profundización de conocimientos en la línea de investigación de finanzas, muy en particular con la contextualizada en las empresas administradoras de fondos de pensiones en Perú. En ese sentido, se recomienda el uso de su información para la elaboración de nuevo conocimiento que permita continuar con la ampliación en esta temática. Además, se invita a investigadores de la comunidad nacional e internacional a utilizar este texto como antecedente de estudio, a fin de generar discusión académica.

5. Prácticamente, la investigación dio solución a problemas formulados luego de la observación de la realidad problemática. Por ello, se recomienda el uso de la data generada en este estudio para una comprensión clara, explicación de los fenómenos observados (índices de liquidez y rentabilidad) a fin de su puesta en escena dentro de instituciones dedicadas al sector de las AFP y mejorar su salud financiera.

Relacionadas a los grupos de interés:

6. A los gerentes financieros de las administradoras de fondos de pensiones se recomienda continuar con la política de inversión y reinversión de flujos de efectivo en opciones altamente rentables, a fin de contribuir a la rentabilidad de los accionistas y ganancias de los dueños de los fondos.
7. A los aportantes, se recomienda mantener en observación constante la rentabilidad obtenida por las AFP, toda vez que los flujos deben ser siempre reinvertidos en opciones rentables, para incrementar cada vez más los fondos.
8. A los operadores del Estado peruano, se recomienda también la observación de las AFP, en especial de las comisiones cobradas por las mismas, a fin de comparar si esta es equiparable a las ganancias ofrecidas a los aportantes.
9. A investigadores en el campo de las ciencias empresariales, se recomienda a realizar investigaciones en el campo de las finanzas, específicamente al análisis de ratios financieros en AFP, y otras empresas, a fin de generar discusión en el tema e incrementar la profundidad línea de investigación.

Referencias Bibliográficas

Abanto Revilla, C. (2015). Regímenes complementarios de jubilación en el Perú: ¿una opción paralela? *Derecho PUCP: Revista de La Facultad de Derecho*, *75*(2), 253–282. https://bit.ly/3HhWb3O

Abor, J. Y. (2017). *Entrepreneurial Finance for MSMEs*. Springer International Publishing. https://doi.org/10.1007/978-3-319-34021-0

Aguilar-Barojas, S. (2005). Fórmulas para el cálculo de la muestra en investigaciones de salud. *Salud En Tabasco*, *11*(1), 2–7. https://doi.org/ISSN:1405-2091

Ahrens, H. (1974). Pearson, E. S., Ho. O. Hartley: Biometrika Tables for Statisticians, Vol. 2. Cambridge University Press, London 1972. XVIII, 385 S., £ 5.00. *Biometrische Zeitschrift*, *16*(4), 291–291. https://bit.ly/3WEslfL

Alza Barco, C., & Dyer Cruzado, H. (2016). Capacidad y estrategia en la reforma del régimen pensionario del Decreto Ley N° 20530 o «cédula viva» en el Perú. *Apuntes: Revista de Ciencias Sociales*, *43*(79), 47–78. https://bit.ly/40dp0XN

Ames Santillán, J. C. (2014). Desempeño de las administradoras de fondos de pensiones y mecanismo de selección basado en la probabilidad de pérdida. *Contabilidad y Negocios: Revista Del Departamento Académico de Ciencias Administrativas*, *9*(17), 15–48. https://bit.ly/3wHA81v

Anjos, D. B. M. dos, Rodrigues, R. C. M., Padilha, K. M., Pedrosa, R. B. dos S., & Gallani, M. C. B. J. (2016). Reliability and construct validity of the Instrument to Measure the Impact of Valve Heart Disease on the Patient's Daily Life. *Revista Latino-Americana de Enfermagem*, *24*. https://bit.ly/3XQBinG

Arango, E., García, F., & Serna, J. A. (2019). Impacto de la estrategia de diversificación en el desempeño financiero en empresas de la Bolsa Mexicana de Valores. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, *15*(1), 135–144. https://bit.ly/3Dlrw4s

Araya-Pizarro, S., & Rojas Escobar, L. (2019). Eficiencia técnica de la AFP chilena. *Dimensión Empresarial*, *17*(2), 64–80. https://doi.org/10.15665/dem.v17i2.1934

Arimany-Serrat, N., Farreras Noguer, À., & Rabaseda Tarrés, J. (2016). Análisis económico financiero del sector vinícola de La Rioja en un entorno de crisis. *Intangible Capital*, *12*(1), 268–294. https://bit.ly/3RbEVlo

Arteaga, J. C., & Ponce de León, G. B. (2018). ¿Qué explica la relación positiva entre rentabilidad y concentración en las Casas de Bolsa de México? *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, *13*(3), 363–386. https://bit.ly/3Rd6JG4

Atrill, P. (2020). *Financial management for decision makers* (9th ed.). Pearson.

Bellido, B., & Schwarz, M. (2019). Redes neuronales para predecir el comportamiento del conjunto de activos financieros más líquidos del mercado de valores peruano. *Revista Científica de La UCSA*, *6*(1), 49–64. https://bit.ly/3JmuNEp

Bernal-Domínguez, D., & Amat-Salas, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, *8*(2), 271–286. https://doi.org/1665-0441

Bernal, G. (2015, July 14). ¿Qué me conviene más, afiliarme a la ONP o una AFP? *Diario Gestión*. https://bit.ly/3kNLL4q

Berstein Jáuregui, S., & Cabrita Felix, C. (2007). Los Determinantes De La Elección De Afp En Chile: Nueva Evidencia a Partir De Datos Individuales. *Estudios de Economía*, *34*(1). https://doi.org/10.4067/s0718-52862007000100004

Bilgiseven, E. B., & Kasimoğlu, M. (2019). Analysis of Factors Leading to Entrepreneurial Intention. *Procedia Computer Science*, *158*, 885–890. https://bit.ly/3wAUXvH

Botika, M. (2012). The use of DuPont Analysis in Abnormal Returns Evaluation: Empirical Study of Romanian Market. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, *62*, 1179–1183. https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.09.202

Buele Nugra, I. G., Cuesta Astudillo, F. L., & Chillogalli Peña, C. F. (2020). Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador. *Innovar*, *30*(76), 63–75. https://bit.ly/3Jo8cYe

Bunea, O.-I., Corbos, R.-A., & Popescu, R.-I. (2019). Influence of some financial indicators on return on equity ratio in the Romanian energy sector - A competitive approach using a DuPont-based analysis. *Energy*, *189*, 116251. https://doi.org/10.1016/j.energy.2019.116251

Burja, V., & Mărginean, R. (2014). The Study of Factors that may Influence the Performance by the Dupont Analysis in the Furniture Industry. *Procedia*

Economics and Finance, *16*, 213–223. https://bit.ly/3Hgd4vI

Camacho-Sandoval, J. (2007). Nota estadística Investigación , poblaciones y muestra. *Acta Médica Costarricense*, *49*(1), 11–12. https://bit.ly/3wUvPQV

Cárcamo, H., Méndez, P., & Rebolledo, A. (2009). Tendencias de los enfoques cualitativos y cuantitativos en artículos publicados en scientific library on line (Scielo). *Paradigma*, *30*(2), 179–200. https://bit.ly/3Ra38IU

Carlos de Oliveira, S., Vieira Machado, C., & Alarcón Hein, A. (2019). Social security reforms in Chile: Lessons for Brazil. *Cadernos de Saude Publica*, *35*(5). https://doi.org/10.1590/0102-311X00045219

Carlos, E., Gabriel Huaman, S., & Rodriguez Antich, J. (2016). Influencia de los ratios financieros en la toma de decisiones de la empresa Architeech Constructores SAC, ubicada en San Borja, año 2015 [Universidad Peruana de las Américas]. In *(Tesis de grado de bachiller)*. http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/153

Carrillo Vasco, G. A. (2016). La gestión financiera y la liquidez de la empresa "Azulejos Pelileo" [Universidad Técnica de Ambato]. In *(Tesis de grado de bachiller)*. https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/17997

Chang, K. J., Chichernea, D. C., & HassabElnaby, H. R. (2014). On the DuPont analysis in the health care industry. *Journal of Accounting and Public Policy*, *33*(1), 83–103. https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2013.10.002

Chaverri, D. (2017). Delimitación Y Justificación De Problemas De Investigación En Ciencias Sociales. *Revista de Ciencias Sociales (Cr)*, *3*(157), 185–193. https://www.redalyc.org/pdf/153/15354681012.pdf

Chávez-Bedoya, L. (2016). Metodología para comparar comisiones por flujo y saldo en fondos de pensiones. *Estudios de Economía*, *43*(1), 97–151. https://bit.ly/3wCWaCC

Colina Hernández, H. (2018). Algunas notas sobre los sistemas de pensiones de la seguridad social y la experiencia de su reforma en América Latina. *Economía y Desarrollo*, *160*(2), 1–10. https://bit.ly/3DmvHNy

Córdova León, J. F. (2018). Evaluación de la eficiencia como herramienta de gestión empresarial - Aplicación a empresas constructoras ecuatorianas [Universidad Nacional de Córdova]. In *(Tesis doctoral)*. https://bit.ly/408est6

David, J. S. (2002). Discussion of DuPont analysis of an IT-enabled competitive advantage. *International Journal of Accounting Information Systems*, *3*(3), 177–181. https://doi.org/10.1016/S1467-0895(02)00035-0

Dehning, B., & Stratopoulos, T. (2002). DuPont analysis of an IT-enabled competitive advantage. *International Journal of Accounting Information Systems*, *3*(3), 165–176. https://doi.org/10.1016/S1467-0895(02)00032-5

Díaz, A., Pérez, A., Hernández, J., & Casto, M. G. (2017). Impacto de la cadena de valor en el margen de utilidad bruta en la producción de destilados de agav. *Revista Mexicana de Agronegocios*, *21*(40), 1. https://bit.ly/3kNtmoy

Díaz, L. E. (2002). Lecciones de la experiencia previsional latinoamericana. *Cuadernos Del Cendes*, *50*(50), 1. https://bit.ly/3DnBUIZ

Díaz Moreno, H. (2012). Contabilidad general: enfoque práctico con aplicaciones informáticas. In *Editorial Mc Graw Hill Interamericana SA* (3rd ed.).

Escamilla, A. (2018). ¿Qué debe llevar la discusión? *Cirujano General*, *40*(3), 157–158. https://bit.ly/3WIwFKH

Esteves Pairazamán, A. T., & Fernández Bedoya, V. H. (2019). Aplicación de estrategias de ventas de tarjetas crediticias para incentivar al comercio electrónico en los clientes de una cadena de bancos en Perú. *Revista Científica de La UCSA*, *6*(1), 23–32. https://doi.org/10.18004/ucsa/2409-8752/2019.006(01)023-032

Fernández Bedoya, V. H. (2018). Punto de equilibrio y su incidencia en las decisiones financieras de empresas editoras en Lima. *Quipukamayoc*, *26*(52), 95. https://doi.org/10.15381/quipu.v26i52.15507

Fernández Bedoya, V. H. (2020a). Marketing industrial: un tópico poco explorado. *Espí-ritu Emprendedor TES*, *4*(2), 41–48. https://bit.ly/3RbRm0q

Fernández Bedoya, V. H. (2020b). Tipos de justificación en la investigación científica. *Espí-ritu Emprendedor TES*, *4*(3), 65–76. https://bit.ly/3Y2rvdB

Fernández Bedoya, V. H., Gago Chávez, J. de J. S., Meneses La Riva, M. E., & Suyo Vega, J. A. (2020). Collaborative Economy in Peru: Past, Present and Future. *Path of Science*, *6*(5), 7001–7006. https://doi.org/10.22178/pos.58-5

Fernández Bedoya, V. H., Meneses La Riva, M. E., Suyo Vega, J. A., & Gago Chávez,

J. de J. S. (2021). Determination Of The Breakeven Point For Motivation Towards The Formalization Of Micro And Small Commercial Companies In Lima, Perú. *International Journal of Entrepreneurship*, *25*(3), 1–8. https://bit.ly/3XJFqFT

Fernández León, Á. M., De Guevara Cortés, R. L., & Madrid Paredones, R. M. (2017). Las finanzas conductuales en la toma de decisiones. *Fides et Ratio - Revista de Difusión Cultural y Científica de La Universidad La Salle En Bolivia*, *13*(13), 127–144. https://bit.ly/3HhWuvu

Gibson, C. H. (2013). *Financial reporting & analysis. Using financial information* (13th ed.). Cengage Learning.

Gil León, J. M., Cruz Vásquez, J. L., & Lemus Vergara, A. Y. (2018). Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil -2011-2015-. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, *84*. https://bit.ly/3H92TsW

Gremillet, A. (1989). *Los ratios y su utilización*. Pirámide.

Grijalva Salazar, R. V., Fernández Bedoya, V. H., Esteves Pairazamán, A. T., & Ibarra Fretell, W. G. I. (2020). System of payment of tax obligations (SPOT) related to the payment capacity of construction companies in Peru. *International Journal of Scientific and Technology Research*, *9*(1), 235–237. https://bit.ly/3DlrOZ6

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6th ed.). McGraw-Hill.

Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R., & Vivanco Granda, E. C. (2017). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, *24*(46), 153. https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249

Huacchillo Pardo, L. A., Ramos Farroñan, E. V., & Pulache Lozada, J. L. (2020). Financial management and its incidence in the making of financial decisions. *Revista Venezolana de Gerencia*, *12*(2), 356–362. https://bit.ly/3Hc00rn

Ibarra, A. (2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. *Pensamiento & Gestión*, *21*(2), 234–271. https://bit.ly/3HEzCrm

Irrazabal Malljo, V. (2018). Aplicación del análisis e interpretación de los estados

financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015 [Universidad Ricardo Palma]. In *(Tesis de grado de bachiller)*. http://repositorio.urp.edu.pe/handle/URP/1464

Jara, G., Sánchez, S., Bucaram, R., & García, J. (2018). Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el ecuador a partir de la dolarización. *Revista Científica Universidad y Sociedad Compendium*, *5*(12), 54–76. https://bit.ly/3HAgkn4

Jelec, A., & Fabiszak, M. (2019). Micronarrative: Unit of analysis for quantitative studies of gesture in focus interviews. *Lingua*, *229*, 102710. https://doi.org/10.1016/j.lingua.2019.06.011

Jiménez, E. (2017). Evaluación financiera del sistema de seguridad y salud ocupacional en la empresa privada y su impacto económico – social. *Actualidad Contable Faces*, *20*(34), 1–15. https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25749951007

Krishnamurti, C., & Vishwanath, R. (Eds.). (2009). *Investment Management*. Springer Berlin Heidelberg. https://doi.org/10.1007/978-3-540-88802-4

Lara Cortés, C., & Silva Flores, C. (2014). El Sistema de Pensiones de Chile en la Encrucijada: reformando la Gran Reforma de 2008 / O sistema de pensões do Chile em uma encruzilhada: reformando a Grande Reforma 2008. *Textos & Contextos (Porto Alegre)*, *13*(1), 113. https://doi.org/10.15448/1677-9509.2014.1.17981

Leal, A. L., Aranguiz, M. A., & Gallegos, J. (2017). Análisis de riesgo crediticio, propuesta del modelo credit scoring. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, *26*(1). https://doi.org/10.18359/rfce.2666

León Drimer, R. (2012). La toma de decisiones en el financiamiento y la HME. *Cuadernos Del CIMBAGE*, *14*(2), 45–71. https://bit.ly/3jc7piu

Ley Decreto N° 17262. (1968, November 29). Estatuto del fondo especial de jubilación de empleados particulares rige a partir de la promulgación del decreto ley. *Diario Oficial El Peruano*. https://bit.ly/3HCh8I1

Ley Decreto N° 19990. (1973, April 24). El Gobierno Revolucionario crea el Sistema Nacional de Pensiones de la Seguridad Social. *Diario Oficial El Peruano*. https://bit.ly/408xRtX

Ley Decreto N° 25897. (1992, November 28). Crean el Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones (SPP), conformado por las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones AFP. *Diario Oficial El Peruano*. http://www.leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/25897.pdf

Ley Decreto N° 25967. (1992, December 12). Modifican el goce de pensiones de jubilación que administra el Instituto Peruano de Seguridad Social - IPSS. *Diario Oficial El Peruano*. https://bit.ly/401xpgW

Ley N° 10624. (1946, July 10). Disponiendo que las entidades bancarias, comerciales, industriales, agrícolas y mineras, con capital de más de dos millones de soles, jubilarán con sueldo íntegro a sus empleados que tengan cuarenta años de servicios. *Diario Oficial El Peruano*. https://bit.ly/3kPOI4D

Ley N° 13724. (1971, November 18). Ley del seguro social del empleado. *Diario Oficial El Peruano*. https://bit.ly/3WKBVO9

Ley N° 30806. (2018, July 5). Ley que modifica diversos artículos de la ley 28303, ley marco de ciencia, tecnología e innovación tecnológica; y de la ley 28613, ley del consejo nacional de ciencia, tecnología e innovación tecnológica (CONCYTEC). *Diario Oficial El Peruano*. https://bit.ly/3WP5nT4

Lintner, J. (1965). The valuarion of risks assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets. *The Review of Economics and Statistics*, *47*(1), 13–37. https://doi.org/10.1016/B978-0-12-780850-5.50018-6

Lizarzaburu, E., Burneo, K., Gómez, G., & Poma, H. (2020). Capital structure and profit in cement companies in Peru. *ORBIS. Revista Científica Electrónica de Ciencias Humanas, esp*, 70–84. http://www.revistaorbis.org/html/50/art6.html

López, F. (2016). Industria de AFP chilena: ¿Cuánto gana y cuánto debería ganar? *Revista de Análisis Económico*, *31*(2), 101–114. https://bit.ly/3WE87mc

López, J. M., Somohano, F. M., & Martínez, F. J. (2018). Efecto de la innovación en la rentabilidad de las Mipymes en contextos económicos de recesión y expansión. *Tec Empresarial*, *12*(1), 7–18. https://doi.org/10.18845/te.v12i1.3567

López, P. L. (2004). Población, muestra y muestreo. *Punto Cero*, *9*(8), 101–114. http://www.scielo.org.bo/pdf/rpc/v09n08/v09n08a12.pdf

Luztig, P., & Schwab, B. (1988). *Managerial Finance in a Canadian Setting* (4th ed.).

Elsevier.

Martínez Rebollar, A., & Campos Francisco, W. (2015). The Correlation Among Social Interaction Activities Registered Through New Technologies and Elderly's Social Isolation Level. *Revista Mexicana de Ingeniería Biomédica*, *36*(3), 177–188. https://doi.org/10.17488/RMIB.36.3.4

Mesa-Lago, C. (2016). Suggestions for Pension Re-Reform in Peru. *Apuntes-Revista De Ciencias Sociales*, *43*(78), 41–60. https://doi.org/10.21678/apuntes.78.834

Mesina, L. (2017). Chile y las AFP. A 36 años un sistema totalmente fracasado. *El Cotidiano*, *204*, 86–90. https://www.redalyc.org/pdf/325/32553151008.pdf

Minaya Cuba, M., & Fernández Bedoya, V. H. (2019). Implementación del sistema de costeo ABC y la percepción de la mejora continua en empresas industriales de metal mecánica en Lurigancho, Lima. Año 2017. *UCV-SCIENTIA*, *10*(1). https://doi.org/10.18050/revucv-scientia.v10n1a3

Morgado, T., Ponce, D. A., & Rosete, A. (2017). Descubrimiento de conocimiento en bases de datos históricas de una empresa comercializadora. *Ingeniería Industrial*, *28*(3), 289–297. https://www.redalyc.org/pdf/3604/360453131006.pdf

Morgan Beltrán, J. (2017). Dirección estratégica para la planeación financiera en instituciones educativas internacionales / Strategic direction for financial planning in international educational institutions. *RIDE Revista Iberoamericana Para La Investigación y El Desarrollo Educativo*, *7*(14), 299–324. https://bit.ly/3Y1xuj1

Murillo, M., & Reyes, M. (2018). Gestión financiera con enfoque de procesos en la Universidad Técnica de Manabí, Ecuador. *Revista Cubana de Contabilidad y Finanzas. COFIN HABANA*, *12*(1), 32–42. https://bit.ly/3Y1HXe5

Nava, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, *14*(48), 1–18. https://bit.ly/31dh5ux

Nogueria-Rivera, D., Medina-leon, A., Hernanez-Nariño, A., Comas-Rodriguez, R., & Medina-Nogueria, D. (2017). Análisis económico-financiero : talón de Aquiles de la organización . Caso de aplicación Analysis financial-economic : Achilles heel of the organization . If application. *Ingienieria Industrial*, *38*(1), 106–115. http://scielo.sld.cu/pdf/rii/v38n1/rii100117.pdf

Ochoa, S. A., & Toscano, J. A. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Nóesis. Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, *21*(41), 73–100. https://doi.org/10.20983/noesis.2012.1.3

Olivera, J. (2016). An Assessment of a Proposed Multi-Pillar Pension Reform in Peru. *Apuntes-Revista De Ciencias Sociales*, *43*(78), 9–40. https://bit.ly/3wDfQpW

Oliveros Delgado, J. (2015). Estructura económico-financiera de pequeñas y medianas empresas manufactureras colombo-venezolanas. *Revista Venezolana de Gerencia*, *20*(71). https://doi.org/10.31876/revista.v20i71.20194

Orozco Alvarado, J. C., & Díaz Pérez, A. A. (2018). ¿Cómo redactar los antecedentes de una investigación cualitativa? *Revista Electrónica de Conocimientos, Saberes y Prácticas*, *1*(2), 66–82. https://doi.org/10.30698/recsp.v1i2.13

Ortiz, F., & Del Pilar, M. (2011). *Metodología de la investigación: El proceso y sus técnicas*. Limusa.

Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*, *35*(1), 227–232. https://bit.ly/3Jo9SBa

Pearson, K. (1900). X. On the criterion that a given system of deviations from the probable in the case of a correlated system of variables is such that it can be reasonably supposed to have arisen from random sampling. *The London, Edinburgh, and Dublin Philosophical Magazine and Journal of Science*, *50*(5), 157–175. https://doi.org/10.1080/14786440009463897

Pérez, J. O., Bertoni, M., Sattler, S. A., & Terreno, D. D. (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas. *Cuadernos de Contabilidad*, *16*(40), 179–204. https://doi.org/10.11144/javeriana.cc16-40.bpme

Ponce, C. R. (2015). Valoración Económica de la Empresa Automundo Bolivia S.R.L. *Perspectivas*, *35*(1), 69–98. http://www.scielo.org.bo/pdf/rp/n35/n35_a04.pdf

Ponce, O. S., Morejón, M. E., Salazar, G. E., & Baque, E. R. (2019). *Introducción a las finanzas* (1st ed.). Editorial Científica 3Ciencias. https://bit.ly/3wyB34q

Powell, J. T., & Sweeting, M. J. (2015). Retrospective Studies. *European Journal of Vascular and Endovascular Surgery*, *50*(5), 675. https://bit.ly/3DlvFWa

Prasad, A., & Heales, J. (2010). On IT and business value in developing countries: A complementarities-based approach. *International Journal of Accounting Information Systems*, *11*(4), 314–335. https://bit.ly/3WERGG9

Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, *16*(28), 75–94. https://bit.ly/3RbRME2

Pyles, M. K. (2014). *Applied Corporate Finance*. Springer New York. https://doi.org/10.1007/978-1-4614-9173-6

Redacción RPP. (2017, August 1). ¿Qué beneficios incluye afiliarse a una AFP? *Diario RPP Noticias*. https://rpp.pe/campanas/branded-content/que-beneficios-incluye-afiliarse-a-una-afp-noticia-1067687

Restrepo Londoño, A. L., & Sepúlveda Rivillas, C. I. (2016). Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005 – 2012). *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, *24*(2). https://doi.org/10.18359/rfce.2213

Rodríguez, L. (2012). *Análisis de estados financieros. Un enfoque para la toma de decisiones* (1st ed.). McGraw-Hill.

Rojas Blanco, H. (2017). Comportamiento de las entidades integrantes del sistema financiero costarricense durante la crisis económica mundial de 2008. Costa Rican financial system entities behavoir during 2008 world economic crisis. *TEC Empresarial*, *11*(3), 27. https://doi.org/10.18845/te.v11i3.3364

Rojas, I. R. (2011). Elementos para el diseño de técnicas de investigación: una propuesta de definiciones y procedimientos en la investigación científica. *Tiempo de Educar*, *12*(2), 277–297. http://hdl.handle.net/20.500.11799/38942

Ross, S. A. (2012). *Finanzas corporativas*. McGraw-Hill.

Rozas Bugueño, J., & Maillet, A. (2019). Between demonstrations, plebiscites and law initiatives: Innovation in repertoire of strategies of No Más AFP movement in Chile (2014-2018) | Entre marchas, plebiscitos e iniciativas de ley: Innovación en el repertorio de estrategias del movimiento No Más. *Izquierdas*, *48*(1–21), 1–21. https://scielo.conicyt.cl/pdf/izquierdas/n48/0718-5049-izquierdas-48-1.pdf

Saldaña, C. X., & Guamán, G. (2019). Análisis financiero basado en la técnica Fuzzy Logic, como instrumento para la toma de decisiones en la empresa Italimentos Cia.

Ltda. *Revista Economía y Política*, *XV*(30), 72–112. https://acortar.link/lTy0Nh

Sánchez Flores, F. A. (2019). Fundamentos Epistémicos de la Investigación Cualitativa y Cuantitativa: Consensos y Disensos. *Revista Digital de Investigación En Docencia Universitaria*, *13*, 101–122. https://doi.org/10.19083/ridu.2019.644

Sebastián, T., González, J. M., Núñez, F., Lema, I., Gadea, G., & Losa, M. E. (2014). La validez de un registro clínico de úlceras por presión. *Anales Del Sistema Sanitario de Navarra*, *37*(1), 17–24. https://acortar.link/JTl19c

Serrano Carrión, P. A., Señalin Morales, L. O., Vega Jaramillo, F. Y., & Herrera Peña, J. N. (2018). El control interno como herramienta indispensable para una gestión financiera y contable eficiente en las empresas bananeras del cantón Machala (Ecuador). *Espacios*, *39*(3). https://acortar.link/M2Tb1l

Shapiro, S. S., & Wilk, M. B. (1965). An Analysis of Variance Test for Normality (Complete Samples). *Biometrika*, *52*(3/4), 591. https://doi.org/10.2307/2333709

Sharpe, W. F. (1964). A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. *The Journal of Finance*, *19*(3), 425–442. https://doi.org/10.2307/2977928

Stuebs, M., Bryant, S. M., Edison, C., & Stanley, C. (2022). Brittney's Boutique: Tailoring financial statements for function as well as fashion. *Journal of Accounting Education*, *58*, 100768. https://acortar.link/IVeXih

Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis* (11th ed.). McGraw-Hill.

Sugih, I. L., & Soekarno, S. (2015). Lesson Learned from Indonesian Biggest Fashion Retailer Company to Encourage the Development of Small Fashion Business. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, *169*, 240–248. https://acortar.link/CLlIq0

Terrazas, R. A. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Perspectivas*, *23*(1), 55–72. https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942159005.pdf

Torres, M., Zárate, R. A., & Matus, R. (2018). Calidad de los registros clínicos de enfermería: Elaboración de un instrumento para su evaluación. *Enfermería Universitaria*, *8*(1). https://doi.org/10.22201/eneo.23958421e.2011.1.269

Velásquez, B., Ponce, V., & Coello, M. (2016). La gestión administrativa y financiera, una perspectiva desde los supermecados del Cantón Quevedo. *Revista*

Empresarial, ICE -FEE-UCSG, *10*(38), 15–20. https://doi.org/10.1016/0305-750x(83)90044-x

Vidal Bermúdez, Á. (2015). Sobre la constitucionalidad de la Ley de Reforma del Sistema Privado de Pensiones respecto de la limitación del derecho a la pensión y la libertad de contratación. *Derecho PUCP: Revista de La Facultad de Derecho*, *74*(2), 521–526. https://www.redalyc.org/pdf/5336/533656135022.pdf

Villada, F., López-Lezama, J. M., & Muñoz-Galeano, N. (2017). El papel de la educación financiera en la formación de profesionales de la ingeniería. *Formacion Universitaria*, *10*(2), 13–22. https://doi.org/10.4067/S0718-50062017000200003

Apéndice

Apéndice 1
Matriz de Consistencia

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables e Indicadores	Metodología
Problema General ¿Existe relación entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019? **Problemas Específicos** 1. ¿Cómo es la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019? 2. ¿Cómo es la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019?	**Objetivo General** Determinar la relación entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019. **Objetivos Específicos** 1. Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019. 2. Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.	**Hipótesis General** Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019. **Hipótesis Específicos** 1. Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019. 2. Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2013-2019.	Para demostrar y comprobar la hipótesis anteriormente formulada, la operacionalizamos, determinando las variables e indicadores que a continuación se mencionan: **Variable 1** Índices de rentabilidad. Dimensiones: - Margen de utilidad neta. - Índice de utilidad sobre el activo total (ROA). - Índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE). **Variable 2** Ratios de liquidez. Dimensiones: - Índice corriente. - Prueba defensiva.	**Enfoque de Investigación** Cuantitativo. **Tipo de Investigación** Aplicada. **Nivel de la Investigación** Correlacional y descriptivo. **Diseño de la Investigación:** No Experimental. **Corte de la Investigación:** Longitudinal retrospectivo. **Población y muestra** Población comprendida por 28 estados de resultado y de situación financiera correspondiente a las cuatro AFP registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2013-2019. Muestra censal. **Técnica:** Revisión documental. Instrumento: Fichas de registro

Apéndice 2
Matriz de Operacionalización de Variables

Variable	Definición conceptual	Dimensión	Indicador	Escala de medición
V1. Índices de Rentabilidad	Ratios que miden el grado de utilidad que obtienen las empresas a partir de data relacionada con los ingresos por ventas (Gil, Cruz y Lemus, 2018; Morgado, Ponce Rosete, 2017; Arango, García y Serna, 2020).	Margen de utilidad neta	Razón financiera	Razón
		Índice de utilidad sobre el activo total	Razón financiera	Razón
		Índice de rentabilidad sobre el patrimonio	Razón financiera	Razón
V2. Ratios de Liquidez	Ratios que miden la capacidad que tienen una compañía para el pago de sus obligaciones a corto plazo (Díaz, 2012; Oliveros 2015).	Índice corriente	Razón financiera	Razón
		Prueba Defensiva	Razón financiera	Razón

Apéndice 3
Instrumento: Ficha de registro

Ficha de registro para las AFP	
AFP	
Periodo	

Detalle Financiero:

Utilidad Neta	
Ventas Netas	
Total de Activos	
Caja y Bancos	
Patrimonio	
Activos Corrientes	
Pasivos Corrientes	

Ratios a calcular

Margen de utilidad neta	
Índice de utilidad sobre el activo total	
Índice de rentabilidad sobre el patrimonio	
Índice corriente	
Prueba Defensiva	

Apéndice 4
Validez del instrumento

Ficha de Validación de Experto

Juez #1

Universidad Continental

Considerando que el estudiante, en la asignatura Seminario Tesis II, debe elaborar su instrumento de medición con la finalidad de que en la asignatura ejecute su investigación; se solicita la validación respectiva, para la cual el/la estudiante debe adjuntar el instrumento de recolección de datos y la matriz de consistencia, de la investigación titulada:

ÍNDICES DE RENTABILIDAD Y SU RELACIÓN CON LOS RATIOS DE LIQUIDEZ DE LAS ADMINISTRADORAS PRIVADAS DE FONDOS DE PENSIONES, 2013-2019

Instrucciones: Marque con una "X" según considere la valoración de acuerdo a cada ítem.

PARA: Congruencia y claridad del instrumento	PARA: Tendenciosidad (propensión hacia determinados fines)
5 = Optimo 4 = Satisfactorio 3 = Bueno 2 = Regular 1 = Deficiente	5 = Mínimo 4 = Poca 3 = Regular 2 = Bastante 1 = Fuerte

Criterios de Evaluación	Congruencia					Claridad					Tendenciosidad				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
1. El instrumento tiene estructura lógica.					✓					✓					✓
2. La secuencia de presentación de los ítems es óptima.					✓					✓					✓
3. El grado de complejidad de los ítems es aceptable.					✓					✓					✓
4. Los términos utilizados en los ítems son claros y comprensibles.					✓					✓					✓
5. Los reactivos reflejan el problema de investigación.					✓					✓					✓
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.					✓					✓					✓
7. Las preguntas permiten el logro de objetivos.					✓					✓					✓
8. Los reactivos permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.					✓					✓					✓
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.					✓					✓					✓
10. Los ítems permiten contrastar las hipótesis.					✓					✓					✓
Sumatoria Parcial					50					50					50
Sumatoria Total	50					50					50				

Observaciones: Ninguno
Nombres y Apellidos del Experto: Walter Gregorio Ibarra Fretell
Especialidad: Doctor en Contabilidad
DNI: 06098355
Código Renacyt: P0058031

Firma: .....

Escala Dicotómica para Juicio de Expertos

Juez #1

Apreciación del experto sobre las fichas de registro

Criterios de Evaluación	Correcto	Incorrecto
1. El instrumento tiene estructura lógica.	✓	
2. La secuencia de presentación de los ítems es óptima.	✓	
3. El grado de complejidad de los ítems es aceptable.	✓	
4. Los términos utilizados en las preguntas son claros y comprensibles.	✓	
5. Los reactivos reflejan el problema de investigación.	✓	
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.	✓	
7. Las preguntas permiten el logro de objetivos.	✓	
8. Los reactivos permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.	✓	
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.	✓	
10. Los ítems permiten contrastar las hipótesis.	✓	

Observaciones: Ninguno
Nombres y Apellidos del Experto: Walter Gregorio Ibarra Fretell
Especialidad: Doctor en Contabilidad
DNI: 06098355

Firma: …… ……

Ficha de Validación de Experto

Juez #2

Universidad Continental

Considerando que el estudiante, en la asignatura Seminario Tesis II, debe elaborar su instrumento de medición con la finalidad de que en la asignatura ejecute su investigación; se solicita la validación respectiva, para la cual el/la estudiante debe adjuntar el instrumento de recolección de datos y la matriz de consistencia, de la investigación titulada:

ÍNDICES DE RENTABILIDAD Y SU RELACIÓN CON LOS RATIOS DE LIQUIDEZ DE LAS ADMINISTRADORAS PRIVADAS DE FONDOS DE PENSIONES, 2013-2019

Instrucciones: Marque con una "X" según considere la valoración de acuerdo a cada ítem.

PARA: Congruencia y claridad del instrumento	**PARA: Tendenciosidad (propensión hacia determinados fines)**
5 = Optimo 4 = Satisfactorio 3 = Bueno 2 = Regular 1 = Deficiente	5 = Mínimo 4 = Poca 3 = Regular 2 = Bastante 1 = Fuerte

Criterios de Evaluación	**Congruencia**					**Claridad**					**Tendenciosidad**				
	1	**2**	**3**	**4**	**5**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
1. El instrumento tiene estructura lógica.					✓					✓					✓
2. La secuencia de presentación de los ítems es óptima.					✓					✓					✓
3. El grado de complejidad de los ítems es aceptable.					✓					✓					✓
4. Los términos utilizados en los ítems son claros y comprensibles.					✓					✓					✓
5. Los reactivos reflejan el problema de investigación.					✓					✓					✓
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.					✓					✓					✓
7. Las preguntas permiten el logro de objetivos.					✓					✓					✓
8. Los reactivos permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.					✓					✓					✓
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.					✓					✓					✓
10. Los ítems permiten contrastar las hipótesis.					✓					✓					✓
Sumatoria Parcial					50					50					50
Sumatoria Total	**50**					**50**					**50**				

Observaciones: Ninguno
Nombres y Apellidos del Experto: Rosario Violeta Grijalva Salazar
Especialidad: Maestra en Política y Gestión Tributaria con mención en Política y Sistema Tributario
DNI: 09629044
Código Renacyt: P0115648

Firma: .....

Escala Dicotómica para Juicio de Expertos

Juez #2

Apreciación del experto sobre las fichas de registro

Criterios de Evaluación	Correcto	Incorrecto
1. El instrumento tiene estructura lógica.	✓	
2. La secuencia de presentación de los ítems es óptima.	✓	
3. El grado de complejidad de los ítems es aceptable.	✓	
4. Los términos utilizados en las preguntas son claros y comprensibles.	✓	
5. Los reactivos reflejan el problema de investigación.	✓	
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.	✓	
7. Las preguntas permiten el logro de objetivos.	✓	
8. Los reactivos permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.	✓	
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.	✓	
10. Los ítems permiten contrastar las hipótesis.	✓	

Observaciones: Ninguno
Nombres y Apellidos del Experto: Rosario Violeta Grijalva Salazar
Especialidad: Maestra en Política y Gestión Tributaria con mención en Política y Sistema Tributario
DNI: 09629044
Código Renacyt: P0115648

Firma: .....

Ficha de Validación de Experto

Juez #3

Universidad Continental

Considerando que el estudiante, en la asignatura Seminario Tesis II, debe elaborar su instrumento de medición con la finalidad de que en la asignatura ejecute su investigación; se solicita la validación respectiva, para la cual el/la estudiante debe adjuntar el instrumento de recolección de datos y la matriz de consistencia, de la investigación titulada:

ÍNDICES DE RENTABILIDAD Y SU RELACIÓN CON LOS RATIOS DE LIQUIDEZ DE LAS ADMINISTRADORAS PRIVADAS DE FONDOS DE PENSIONES, 2013-2019

Instrucciones: Marque con una "X" según considere la valoración de acuerdo a cada ítem.

PARA: Congruencia y claridad del instrumento	**PARA: Tendenciosidad (propensión hacia determinados fines)**
5 = Optimo 4 = Satisfactorio 3 = Bueno 2 = Regular 1 = Deficiente	5 = Mínimo 4 = Poca 3 = Regular 2 = Bastante 1 = Fuerte

Criterios de Evaluación	**Congruencia**					**Claridad**					**Tendenciosidad**				
	1	**2**	**3**	**4**	**5**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
1. El instrumento tiene estructura lógica.					✓					✓					✓
2. La secuencia de presentación de los ítems es óptima.					✓					✓					✓
3. El grado de complejidad de los ítems es aceptable.					✓					✓					✓
4. Los términos utilizados en los ítems son claros y comprensibles.					✓					✓					✓
5. Los reactivos reflejan el problema de investigación.					✓					✓					✓
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.					✓					✓					✓
7. Las preguntas permiten el logro de objetivos.					✓					✓					✓
8. Los reactivos permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.					✓					✓					✓
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.					✓					✓					✓
10. Los ítems permiten contrastar las hipótesis.					✓					✓					✓
Sumatoria Parcial					50					50					50
Sumatoria Total	**50**					**50**					**50**				

Observaciones: Ninguno
Nombres y Apellidos del Experto: Monica Elisa Meneses la Riva
Especialidad: Doctora en Gestión Pública y Gobernabilidad
DNI: 09429302
Código Renacyt: P0037266

Firma: .....

Escala Dicotómica para Juicio de Expertos

Juez #3

Apreciación del experto sobre las fichas de registro

Criterios de Evaluación	Correcto	Incorrecto
1. El instrumento tiene estructura lógica.	✓	
2. La secuencia de presentación de los ítems es óptima.	✓	
3. El grado de complejidad de los ítems es aceptable.	✓	
4. Los términos utilizados en las preguntas son claros y comprensibles.	✓	
5. Los reactivos reflejan el problema de investigación.	✓	
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.	✓	
7. Las preguntas permiten el logro de objetivos.	✓	
8. Los reactivos permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.	✓	
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.	✓	
10. Los ítems permiten contrastar las hipótesis.	✓	

Observaciones: Ninguno
Nombres y Apellidos del Experto: Monica Elisa Meneses la Riva
Especialidad: Doctora en Gestión Pública y Gobernabilidad
DNI: 09429302
Código Renacyt: P0037266

Firma: .....

Ficha de Validación de Experto

Juez #4

Universidad Continental

Considerando que el estudiante, en la asignatura Seminario Tesis II, debe elaborar su instrumento de medición con la finalidad de que en la asignatura ejecute su investigación; se solicita la validación respectiva, para la cual el/la estudiante debe adjuntar el instrumento de recolección de datos y la matriz de consistencia, de la investigación titulada:

ÍNDICES DE RENTABILIDAD Y SU RELACIÓN CON LOS RATIOS DE LIQUIDEZ DE LAS ADMINISTRADORAS PRIVADAS DE FONDOS DE PENSIONES, 2013-2019

Instrucciones: Marque con una "X" según considere la valoración de acuerdo a cada ítem.

PARA: Congruencia y claridad del instrumento	**PARA: Tendenciosidad (propensión hacia determinados fines)**
5 = Optimo 4 = Satisfactorio 3 = Bueno 2 = Regular 1 = Deficiente	5 = Mínimo 4 = Poca 3 = Regular 2 = Bastante 1 = Fuerte

Criterios de Evaluación	**Congruencia**					**Claridad**					**Tendenciosidad**				
	1	**2**	**3**	**4**	**5**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
1. El instrumento tiene estructura lógica.					✓					✓					✓
2. La secuencia de presentación de los ítems es óptima.					✓					✓					✓
3. El grado de complejidad de los ítems es aceptable.					✓					✓					✓
4. Los términos utilizados en los ítems son claros y comprensibles.					✓					✓					✓
5. Los reactivos reflejan el problema de investigación.					✓					✓					✓
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.					✓					✓					✓
7. Las preguntas permiten el logro de objetivos.					✓					✓					✓
8. Los reactivos permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.					✓					✓					✓
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.					✓					✓					✓
10. Los ítems permiten contrastar las hipótesis.					✓					✓					✓
Sumatoria Parcial					50					50					50
Sumatoria Total	**50**					**50**					**50**				

Observaciones: Ninguno
Nombres y Apellidos del Experto: Josefina Amanda Suyo Vega
Especialidad: Doctora en Ciencias de la Educación
DNI: 15425147
Código Renacyt: P0024338

Firma: ..... Amanda Suyo Vega .....

Escala Dicotómica para Juicio de Expertos

Juez #4

Apreciación del experto sobre las fichas de registro

Criterios de Evaluación	Correcto	Incorrecto
1. El instrumento tiene estructura lógica.	✓	
2. La secuencia de presentación de los ítems es óptima.	✓	
3. El grado de complejidad de los ítems es aceptable.	✓	
4. Los términos utilizados en las preguntas son claros y comprensibles.	✓	
5. Los reactivos reflejan el problema de investigación.	✓	
6. El instrumento abarca en su totalidad el problema de investigación.	✓	
7. Las preguntas permiten el logro de objetivos.	✓	
8. Los reactivos permiten recoger información para alcanzar los objetivos de la investigación.	✓	
9. El instrumento abarca las variables e indicadores.	✓	
10. Los ítems permiten contrastar las hipótesis.	✓	

Observaciones: Ninguno
Nombres y Apellidos del Experto: Josefina Amanda Suyo Vega
Especialidad: Doctora en Ciencias de la Educación
DNI: 15425147
Código Renacyt: P0024338

Firma: ....Amanda Suyo Vega.....

Apéndice 5
AFP Integra, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2019

AFP Integra S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	Nota	2019 S/(000)	2018 S/(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2(j) y (k)	413,658	462,335
Gastos operativos			
Administrativos	13	(164,584)	(168,543)
Ventas	14	(38,252)	(43,615)
		(202,836)	(212,158)
Utilidad operativa		210,822	250,177
Ingresos financieros	16	4,420	6,673
Gastos financieros		(1,371)	(834)
Otros ingresos, neto	6(c)	31,891	2,732
Diferencia en cambio, neta		(10)	946
		34,930	9,517
Utilidad antes del impuesto a la renta		245,752	259,694
Impuesto a la renta	10(b) y (c)	(75,172)	(79,032)
Utilidad neta del ejercicio		170,580	180,662
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	2(o) y 18	307.53	325.71
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	2(o) y 18	554,677	554,677

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 6
AFP Integra, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2018

AFP Integra S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2(j) y (k)	462,335	428,984
Gastos operativos			
Administrativos	14	(168,543)	(166,353)
Ventas	15	(43,615)	(40,815)
		(212,158)	(207,168)
Utilidad operativa		250,177	221,816
Ingresos financieros	17	6,673	5,380
Gastos financieros		(834)	(981)
Otros ingresos, neto		2,732	1,711
Diferencia en cambio, neta		946	(1,647)
		9,517	4,463
Utilidad antes del impuesto a la renta		259,694	226,279
Impuesto a la renta	11(b) y (c)	(79,032)	(68,463)
Utilidad neta del ejercicio		180,662	157,816
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	2(o)	325.71	284.52
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	2(o)	554,677	554,677

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 7
AFP Integra, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2017

AFP Integra S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2(j) y (k)	428,984	438,896
Gastos operativos			
Administrativos	14	(166,353)	(162,638)
Ventas	15	(40,815)	(48,457)
		(207,168)	(211,095)
Utilidad operativa		221,816	227,801
Ingresos financieros	17	5,380	8,408
Gastos financieros		(981)	(1,162)
Otros ingresos, neto		1,711	1,776
Diferencia en cambio, neta		(1,647)	(1,425)
		4,463	7,597
Utilidad antes del impuesto a la renta		226,279	235,398
Impuesto a la renta	11(b) y (c)	(68,463)	(77,803)
Utilidad neta		157,816	157,595
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	2(o)	284.52	284.12
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	2(o)	554,677	554,677

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 8
AFP Integra, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2016

Estos estados financieros se han preparado de los libros y documentos de la Compañía, después de efectuar todos los ajustes necesarios y ellos representan los Estados finales para el periodo objeto de examen, estos estados financieros han sido revisados y aceptados por la Gerencia

_____

Firma

AFP Integra S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2(j)	438,896	431,217
Gastos operativos			
Administrativos	13	(162,638)	(151,298)
Ventas	14	(48,457)	(50,944)
		(211,095)	(202,242)
Utilidad operativa		227,801	228,975
Ingresos financieros	16	8,408	18,645
Gastos financieros		(1,162)	(1,473)
Otros ingresos		1,776	2,724
Diferencia en cambio, neta		(1,425)	1,381
		7,597	21,277
Utilidad antes del impuesto a la renta		235,398	250,252
Impuesto a la renta	10(b) y (c)	(77,803)	(72,493)
Utilidad neta		157,595	177,759
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	2(n)	284.12	320.47
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	2(n)	554,677	554,677

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 9
AFP Integra, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2015

AFP Integra S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2(j)	431,217	420,368
Gastos operativos			
Administrativos	13	(151,298)	(147,554)
Ventas	14	(50,944)	(59,738)
		(202,242)	(207,292)
Utilidad operativa		228,975	213,076
Ingresos financieros	16	18,645	9,110
Gastos financieros		(1,473)	(1,890)
Otros ingresos		2,724	6,100
Diferencia en cambio, neta		1,381	791
		21,277	14,111
Utilidad antes del impuesto a la renta		250,252	227,187
Impuesto a la renta	10(b) y (c)	(72,493)	(57,996)
Utilidad neta		177,759	169,191
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	2(n)	320.47	305.03
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	2(n)	554,677	554,677

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 10
AFP Integra, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2014

AFP Integra S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	3(j)	420,368	407,584
Gastos operativos			
Administrativos	13	(147,554)	(168,584)
Ventas	14	(59,738)	(66,920)
		(207,292)	(235,504)
Utilidad operativa		213,076	172,080
Ingresos financieros	16	9,110	3,838
Gastos financieros		(1,890)	(1,115)
Otros ingresos		6,100	5,135
Diferencia en cambio, neta		791	888
		14,111	8,746
Utilidad antes del impuesto a la renta		227,187	180,826
Impuesto a la renta	10(b) y (c)	(57,996)	(60,667)
Utilidad neta		169,191	120,159
Utilidad por acción básica y diluida (en nuevos soles)	3(n)	305.03	240.53
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	3(n)	554,677	499,550

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 11
AFP Integra, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2013

AFP Integra S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	3(k)	407,584	299,808
Gastos operativos			
Administrativos	13	(168,584)	(96,908)
Ventas	14	(66,920)	(65,016)
		(235,504)	(161,924)
Utilidad operativa		172,080	137,884
Ingresos financieros	16	3,838	4,052
Gastos financieros		(1,115)	(1,238)
Otros ingresos, neto		5,135	1,369
Diferencia en cambio, neta		888	(909)
		8,746	3,274
Utilidad antes del impuesto a la renta		180,826	141,158
Impuesto a la renta	10(b) y (c)	(60,667)	(44,754)
Utilidad neta		120,159	96,404
Utilidad por acción básica y diluida (en nuevos soles)	3(o)	216.63	249.11
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	3(o)	554,677	387,000

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 12
AFP Integra, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2012

AFP Integra S.A.

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	Nota	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)
Ingresos por comisiones recibidas	1(a), 2(k)	299,808	264,007
Gastos operativos			
Administrativos	12	(96,908)	(94,163)
Ventas	13	(65,016)	(48,490)
		(161,924)	(142,653)
Utilidad operativa		137,884	121,354
Ingresos financieros	15	4,052	3,517
Gastos financieros		(1,238)	(888)
Otros ingresos, neto	16	1,369	2,482
Diferencia en cambio, neta		(909)	(546)
		3,274	4,565
Utilidad antes del impuesto a la renta		141,158	125,919
Impuesto a la renta	9(b) y (c)	(44,754)	(39,415)
Utilidad neta		96,404	86,504
Utilidad por acción básica y diluida (en nuevos soles)	2(q)	249.11	223.52
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	2(q)	387,000	387,000

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 13
AFP Integra, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2019

AFP Integra S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	Nota	2019 S/(000)	2018 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	20,532	26,994
Valores negociables de propiedad de la AFP	4	262,917	248,021
Cuentas por cobrar	5	7,181	7,549
Gastos pagados por anticipado y otros activos		6,724	2,460
Total activo corriente		297,354	285,024
Encaje legal	6	567,709	545,325
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	7	30,307	32,773
Activos intangibles, neto	8	525,985	547,723
Total activo		1,421,355	1,410,845
Cuentas de orden	20	66,558,098	60,561,631

	Nota	2019 S/(000)	2018 S/(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		3,332	2,026
Cuentas por pagar a vinculadas	17(a)	288	735
Otras cuentas por pagar	9	92,537	101,770
Total pasivo corriente		96,157	104,531
Provisión por ingreso diferido	2(k)	27,758	27,586
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	10(a)	101,746	94,632
Total pasivo		225,661	226,749
Patrimonio neto	11		
Capital social		55,468	55,468
Capital adicional		649,732	649,732
Reserva legal y facultativa		11,224	11,224
Resultados no realizados		294,413	267,395
Resultados acumulados		184,857	200,277
Total patrimonio neto		1,195,694	1,184,096
Total pasivo y patrimonio neto		1,421,355	1,410,845
Cuentas de orden	20	66,558,098	60,561,631

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 14
AFP Integra, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2018

AFP Integra S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	26,994	22,280
Valores negociables de propiedad de la AFP	4	248,021	243,135
Cuentas por cobrar	5	7,549	6,150
Cuentas por cobrar a vinculadas	18(a)	-	29
Gastos pagados por anticipado y otros activos		2,460	2,684
Total activo corriente		285,024	274,278
Encaje legal	6	545,325	561,698
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	7	32,773	34,923
Activos intangibles, neto	8	547,723	571,615
Total activo		1,410,845	1,442,514
Cuentas de orden	21	60,561,631	63,686,110

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	9	2,026	1,037
Cuentas por pagar a vinculadas	18(a)	735	760
Otras cuentas por pagar	10	101,770	93,585
Total pasivo corriente		104,531	95,382
Provisión por ingreso diferido	2(k)	27,586	28,696
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	11(a)	94,632	112,976
Total pasivo		226,749	237,054
Patrimonio neto	12		
Capital social		55,468	55,468
Capital adicional		649,732	649,732
Reserva legal y facultativa		11,224	11,224
Resultados no realizados		267,395	279,421
Resultados acumulados		200,277	209,615
Total patrimonio neto		1,184,096	1,205,460
Total pasivo y patrimonio neto		1,410,845	1,442,514
Cuentas de orden	21	60,561,631	63,686,110

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 15
AFP Integra, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2017

AFP Integra S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	22,280	30,888
Valores negociables de propiedad de la AFP	4	243,135	167,130
Cuentas por cobrar	5	6,150	5,427
Cuentas por cobrar a vinculadas	18	29	56,918
Gastos pagados por anticipado y otros activos		2,684	7,372
Total activo corriente		274,278	267,735
Encaje legal	6	561,698	496,162
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	7	34,923	36,131
Activos intangibles, neto	8	571,615	596,056
Total activo		1,442,514	1,396,084
Cuentas de orden	20	63,686,110	54,441,884

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	9	1,037	2,595
Cuentas por pagar a vinculadas	18	760	993
Otras cuentas por pagar	10	93,585	83,872
Total pasivo corriente		95,382	87,460
Provisión por ingreso diferido	2(k)	28,696	28,286
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	11(a)	112,976	108,831
Total pasivo		237,054	224,577
Patrimonio neto	12		
Capital social		55,468	55,468
Capital adicional		649,732	649,732
Reserva legal y facultativa		11,224	11,224
Resultados no realizados		279,421	231,284
Resultados acumulados		209,615	223,799
Total patrimonio neto		1,205,460	1,171,507
Total pasivo y patrimonio neto		1,442,514	1,396,084
Cuentas de orden	20	63,686,110	54,441,884

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 16
AFP Integra, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2016

Estos estados financieros se han preparado de los libros y documentos de la Compañía, después de efectuar todos los ajustes necesarios y ellos representan los Estados finales para el período objeto de examen, estos estados financieros han sido revisados y aceptados por la Gerencia

Firma

AFP Integra S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	30,888	20,627
Valores negociables de propiedad de la AFP	4	167,130	247,216
Cuentas por cobrar		5,427	3,010
Cuentas por cobrar a vinculadas	17	56,918	7,243
Gastos pagados por anticipado y otros activos		7,372	5,266
Total activo corriente		267,735	283,362
Encaje legal	5	496,162	450,740
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	6	36,131	36,650
Activos intangibles, neto	7	596,056	617,258
Total activo		1,396,084	1,388,010
Cuentas de orden	19	54,441,884	51,824,845

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	8	2,595	6,170
Cuentas por pagar a vinculadas	17	993	1,545
Otras cuentas por pagar	9	83,872	93,945
Total pasivo corriente		87,460	101,660
Provisión por ingreso diferido	2(j)	28,286	29,492
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	10(a)	108,831	92,333
Total pasivo		224,577	223,485
Patrimonio neto	11		
Capital social		55,468	55,468
Capital adicional		649,732	649,732
Reserva legal y facultativa		11,224	11,224
Resultados no realizados		231,284	201,897
Resultados acumulados		223,799	246,204
Total patrimonio neto		1,171,507	1,164,525
Total pasivo y patrimonio neto		1,396,084	1,388,010
Cuentas de orden	19	54,441,884	51,824,845

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 17
AFP Integra, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2015

AFP Integra S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	20,627	28,290
Valores negociables de propiedad de la AFP	4	247,216	247,714
Cuentas por cobrar		3,010	4,573
Cuentas por cobrar a vinculadas	17	7,243	-
Gastos pagados por anticipado y otros		5,266	1,417
Total **activo corriente**		283,362	281,994
Encaje legal	5	450,740	433,090
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	6	36,650	38,941
Activos intangibles, neto	7	617,258	636,862
Total activo		1,388,010	1,390,887
Cuentas de orden	19	51,824,845	47,220,881

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	8	6,170	1,796
Cuentas por pagar a vinculadas	17	1,545	-
Otras cuentas por pagar	9	93,945	107,019
Total pasivo corriente		101,660	108,815
Provisión por ingreso diferido	2(j)	29,492	32,803
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	10(a)	92,333	96,023
Total pasivo		223,485	237,641
Patrimonio neto	11		
Capital social		55,468	55,468
Capital adicional		649,732	649,732
Reserva legal y facultativa		11,224	11,224
Resultados no realizados		201,897	188,377
Resultados acumulados		246,204	248,445
Total patrimonio neto		1,164,525	1,153,246
Total pasivo y patrimonio neto		1,388,010	1,390,887
Cuentas de orden	19	51,824,845	47,220,881

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 18
AFP Integra, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2014

AFP Integra S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	28,290	29,222
Valores negociables de propiedad de la AFP	5	247,714	130,976
Cuentas por cobrar		4,573	4,000
Cuentas por cobrar a vinculadas	17	-	45,458
Suministros		-	1,331
Gastos pagados por anticipado y otros		6,446	11,520
Total activo corriente		287,023	222,507
Encaje legal	6	433,090	404,588
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	7	38,764	39,059
Activos intangibles, neto	8	632,010	656,297
Total activo		1,390,887	1,322,451
Cuentas de orden	19	47,220,881	44,230,504

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		1,796	7,006
Otras cuentas por pagar	9	107,019	88,375
Total pasivo corriente		108,815	95,381
Provisión por ingreso diferido	3(a)(ii)	32,803	32,475
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	10(a)	96,023	115,254
Total pasivo		237,641	243,110
Patrimonio neto	11		
Capital social		55,468	55,468
Capital adicional		649,732	649,732
Reserva legal y facultativa		11,224	11,224
Resultados no realizados		188,377	163,663
Resultados acumulados		248,445	199,254
Total patrimonio neto		1,153,246	1,079,341
Total pasivo y patrimonio neto		1,390,887	1,322,451
Cuentas de orden	19	47,220,881	44,230,504

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 19
AFP Integra, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2013

AFP Integra S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	4	29,222	10,544
Valores negociables	5	130,976	133,377
Cuentas por cobrar		4,000	1,167
Cuentas por cobrar a vinculadas	17	45,458	2,101
Suministros		1,331	1,223
Gastos pagados por anticipado y otros		5,907	459
Total activo corriente		216,894	148,871
Encaje legal	6	404,588	283,927
Inversiones en valores, neto		-	400
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	7	39,059	30,892
Intangibles y fondo de comercio, neto	8	656,297	1,162
Total activo		1,316,838	465,252
Cuentas de orden	19	44,230,504	30,472,315

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		1,393	548
Otras cuentas por pagar	9	88,375	54,223
Total pasivo corriente		89,768	54,771
Provisión por ingreso diferido	3(a)(ii.b)	32,475	-
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	10(a)	115,254	15,292
Total pasivo		237,497	70,063
Patrimonio neto	11		
Capital social		55,468	38,700
Capital adicional		649,732	-
Reserva legal y facultativa		11,224	7,824
Resultados no realizados		163,663	161,569
Utilidades acumuladas		199,254	187,096
Total patrimonio neto		1,079,341	395,189
Total pasivo y patrimonio neto		1,316,838	465,252
Cuentas de orden	19	44,230,504	30,472,315

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 20
AFP Integra, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2012

AFP Integra S.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	Nota	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	4	10,544	24,785
Valores negociables	5	133,377	32,440
Cuentas por cobrar		1,167	1,393
Cuentas por cobrar a vinculadas	17	2,101	2
Suministros		1,223	433
Gastos pagados por anticipado		459	584
Total activo corriente		148,871	59,637
Encaje legal	6	283,927	250,528
Inversiones en valores, neto		400	470
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	7	30,892	31,677
Intangibles, neto		1,162	287
Total activo		465,252	342,599
Cuentas de orden	19	30,472,315	26,449,536

	Nota	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		548	1,146
Cuentas por pagar a vinculadas	17	15,164	-
Otras cuentas por pagar	8	39,059	58,271
Total pasivo corriente		54,771	59,417
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	9(a)	15,292	7,456
Total pasivo		70,063	66,873
Patrimonio neto	10		
Capital social		38,700	38,700
Reserva legal y facultativa		7,824	7,824
Resultados no realizados		161,569	138,510
Utilidades acumuladas		187,096	90,692
Total patrimonio neto		395,189	275,726
Total pasivo y patrimonio neto		465,252	342,599
Cuentas de orden	19	30,472,315	26,449,536

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del balance general.

Apéndice 21
AFP Hábitat, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2019

AFP Habitat S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	Nota	2019 S/(000)	2018 S/(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2(k) y (l)	130,493	104,615
Gastos operativos			
Administrativos	15	(41,277)	(38,147)
Ventas	16	(33,270)	(28,155)
Utilidad operativa		55,946	38,313
Ingresos financieros	3(c) y 4	1,395	529
Gastos financieros	3(d)	(632)	(535)
Otros ingresos, neto		155	94
Diferencia de cambio, neta	23.2 (ii)	(8)	(2)
Utilidad antes de impuesto a la renta		56,856	38,399
Impuesto a la renta	12(b)	(18,040)	(12,288)
Utilidad neta del ejercicio		38,816	26,111
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	19	0.474	0.319
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	19	81,826,232	81,826,232

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 22
AFP Hábitat, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2018

AFP Habitat S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2(j) y (k)	104,615	79,227
Gastos operativos			
Administrativos	15	(38,147)	(37,528)
Ventas	16	(28,155)	(25,995)
Utilidad operativa		38,313	15,704
Ingresos financieros	3(c) y 4	529	327
Gastos financieros	3(d)	(535)	(394)
Otros ingresos, neto		94	54
Diferencia de cambio, neta	23.2 (ii)	(2)	(30)
Utilidad antes de impuesto a la renta		38,399	15,661
Impuesto a la renta	12(b)	(12,288)	(5,363)
Utilidad neta del ejercicio		26,111	10,298
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	19	0.319	0.126
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	19	81,826,232	81,826,232

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 23
AFP Hábitat, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2017

AFP Habitat S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2(j) y (k)	79,227	51,802
Gastos operativos			
Administrativos	15	(37,528)	(33,197)
Ventas	16	(25,995)	(23,122)
Utilidad (pérdida) operativa		15,704	(4,517)
Ingresos financieros	3(c)	327	184
Gastos financieros	2(m)	(394)	(360)
Otros ingresos, neto		54	-
Diferencia de cambio, neta	23.2 (ii)	(30)	190
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		15,661	(4,503)
Impuesto a la renta	12(b)	(5,363)	2,187
Utilidad (pérdida) neta		10,298	(2,316)
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida (en soles)	19	0.126	(0.029)
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	19	81,826,232	78,965,726

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 24
AFP Hábitat, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2016

AFP HABITAT S.A.
Estado de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

En miles de soles	***Nota***	**2016**	**2015**
Comisiones recibidas, neto		51,802	31,692
Gastos operacionales:			
Gastos administrativos	*15*	(33,197)	(28,939)
Gastos de venta	*16*	(23,122)	(16,314)
Pérdida operativa		**(4,517)**	**(13,561)**
Otros ingresos (egresos)			
Ingresos financieros	*5*	184	312
Gastos financieros		(360)	(293)
Diferencia de cambio, neta	*4.D.i*	190	155
Resultado antes de impuesto a la renta		**(4,503)**	**(13,387)**
Impuesto a la renta	*17.F*	2,187	2,820
Pérdida neta del ejercicio		**(2,316)**	**(10,567)**
Pérdida básica y diluida por acción común (en soles)	*19*	**(0.029)**	**(0.16)**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 31 son parte integral de estos estados financieros.

Apéndice 25
AFP Hábitat, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2015

AFP HABITAT S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Notas	2015 S/.000	2014 S/.000
Comisiones recibidas, neto	**2 (n) y 12**	31,692	14,014
Gastos operacionales			
Gastos administrativos	**14**	(28,939)	(24,757)
Gastos de venta	**15**	(16,314)	(11,695)
Perdida operativa		(13,561)	(22,438)
Otros ingresos (egresos)			
Ingresos financieros	**4**	312	385
Gastos financieros		(293)	(322)
Diferencia de cambio, neta		155	(16)
Resultado antes de impuesto a la renta		(13,387)	(22,391)
Impuesto a la renta diferido	**17**	2,820	4,833
Perdida neta del ejercicio		(10,567)	(17,558)
Pérdida básica y diluida por acción común S/.	**19**	(0.16)	(0.37)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PDF impreso el 18 de febrero de 2016

Apéndice 26
AFP Hábitat, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2014

AFP HABITAT S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 15 DE ENERO DE 2013 (FECHA DE INICIO DE OPERACIONES) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Notas	2014 S/.000	2013 S/.000 (Nota 1(d))
Comisiones recibidas (neto)	**2 (n) y 11**	14,014	1,432
Gastos operacionales			
Gastos administrativos	**13**	(24,757)	(19,150)
Gastos de venta	**14**	(11,695)	(3,158)
Perdida operativa		(22,438)	(20,876)
Otros ingresos (egresos)			
Ingresos financieros	**4**	385	182
Gastos financieros		(322)	(96)
Diferencia de cambio, neta		(16)	525
Otros ingresos		-	12
Resultado antes de impuesto a la renta		(22,391)	(20,253)
Impuesto a la renta diferido	**16**	4,833	5,823
Perdida neta del ejercicio / período		(17,558)	(14,430)
Pérdida básica y diluida por acción común	**17**	(0.37)	(0.65)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Apéndice 27
AFP Hábitat, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2013

AFP HABITAT S.A.

Estado de Resultados

Por el período comprendido entre el 15 de enero (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	2013
Ingresos por comisiones, neto	1	1,432
Gastos operacionales:		
Gastos administrativos	16	(19,150)
Gastos de venta	17	(3,158)
Pérdida operativa		(20,876)
Ingresos financieros	5	182
Gastos financieros		(96)
Otros ingresos		12
Diferencia de cambio, neta	4	525
Pérdida antes de impuesto a la renta		(20,253)
Impuesto a la renta diferido	12 y 20	5,823
Pérdida neta del período		(14,430)
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)	19	22,070
Pérdida por acción (en nuevos soles)	19	(0.654)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Apéndice 28
AFP Hábitat, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2019

AFP Habitat S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	Nota	2019 S/(000)	2018 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	36,034	14,745
Valores negociables de propiedad de la AFP	4	19,332	9,101
Cuentas por cobrar	5	646	4,813
Gastos pagados por anticipado	6	1,360	1,460
Total activo corriente		57,372	30,119
Encaje legal	7	96,332	61,316
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	8	1,785	1,553
Activos intangibles, neto	9	1,402	1,193
Activo por impuesto a la renta diferido, neto	12	367	5,968
Total activo		157,258	100,149
Cuentas de orden	21	11,066,162	7,441,739
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	10	4,244	3,091
Otras cuentas por pagar	11	26,579	20,053
Total pasivo corriente		30,823	23,144
Provisión por ingreso diferido	2(l)	243	157
Total pasivo		31,066	23,301
Patrimonio neto	13		
Capital social		81,826	81,826
Resultados no realizados		14,012	3,484
Resultados acumulados		30,354	(8,462)
Total patrimonio neto		126,192	76,848
Total pasivo y patrimonio neto		157,258	100,149
Cuentas de orden	21	11,066,162	7,441,739

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de este estado.

Apéndice 29
AFP Hábitat, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2018

AFP Habitat S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	14,745	5,643
Valores negociables de propiedad de la AFP	4	9,101	2,202
Cuentas por cobrar	5	4,813	3,711
Gastos pagados por anticipado	6	1,460	1,653
Total activo corriente		30,119	13,209
Encaje legal	7	61,316	45,488
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	8	1,553	1,534
Activos intangibles, neto	9	1,193	1,580
Activo por impuesto a la renta diferido, neto	12	5,968	12,399
Total activo		100,149	74,210
Cuentas de orden	21	7,441,739	5,546,932
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	10	3,091	2,704
Otras cuentas por pagar	11	20,053	17,600
Total pasivo corriente		23,144	20,304
Provisión por ingreso diferido	2(k)	157	99
Total pasivo		23,301	20,403
Patrimonio neto	13		
Capital social		81,826	81,826
Resultados no realizados		3,484	6,554
Resultados acumulados		(8,462)	(34,573)
Total patrimonio neto		76,848	53,807
Total pasivo y patrimonio neto		100,149	74,210
Cuentas de orden	21	7,441,739	5,546,932

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 30
AFP Hábitat, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2017

AFP Habitat S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	5,643	7,158
Valores negociables de propiedad de la AFP	4	2,200	-
Cuentas por cobrar	5	3,713	1,394
Gastos pagados por anticipados y otros activos	6	1,653	2,087
Total activo corriente		13,209	10,639
Encaje legal	7	45,488	25,231
Instalaciones, mobiliario y equipos, neto	8	1,534	2,408
Activos intangibles, neto	9	1,580	2,838
Activo por impuesto a la renta diferido, neto	12	12,399	15,259
Total activo		74,210	56,375
Cuentas de orden	21	5,546,932	3,016,401
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	10	2,704	3,823
Otras cuentas por pagar	11	17,600	13,155
Total pasivo corriente		20,304	16,978
Provisión por ingreso diferido	2(k)	99	265
Total pasivo		20,403	17,243
Patrimonio neto	13		
Capital social		81,826	81,826
Resultados no realizados		6,554	2,177
Resultados acumulados		(34,573)	(44,871)
Total patrimonio neto		53,807	39,132
Total pasivo y patrimonio neto		74,210	56,375
Cuentas de orden	21	5,546,932	3,016,401

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 31
AFP Hábitat, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2016

AFP HABITAT S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

En miles de soles	***Nota***	**2016**	**2015**
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	*5*	8,108	7,854
Cuentas por cobrar comerciales, neto	*6*	1	1,001
Otras cuentas por cobrar, neto		443	419
Gastos pagados por anticipados	*7*	1,628	1,465
Impuesto corriente		459	233
Total activo corriente		**10,639**	**10,972**
Activo no corriente			
Encaje legal	*8*	25,231	12,018
Instalaciones, mobiliario y equipos, neto	*9*	2,408	2,349
Activos intangibles, neto	*10*	2,838	4,145
Impuesto diferido	*18*	15,259	13,226
Total activo no corriente		**45,736**	**31,738**
Total activo		**56,375**	**42,710**
Cuentas de orden deudoras	*21*	**3,016,401**	**1,520,774**

En miles de soles	***Nota***	**2016**	**2015**
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	*11*	3,823	2,599
Participaciones por pagar		11	-
Otras cuentas por pagar	*12*	12,886	9,130
Beneficios sociales de los trabajadores		258	211
Total pasivo corriente		**16,978**	**11,940**
Otras provisiones	*13*	265	95
Total pasivo		**17,243**	**12,035**
Patrimonio			
Capital social	*14.A*	81,826	72,826
Resultados no realizados	*14.C*	2,177	404
Pérdidas acumuladas		(44,871)	(42,555)
Total patrimonio		**39,132**	**30,675**
Total pasivo y patrimonio		**56,375**	**42,710**
Cuentas de orden acreedoras	*21*	**3,016,401**	**1,520,774**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 31 son parte integral de estos estados financieros.

Apéndice 32
AFP Hábitat, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2015

AFP HABITAT S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Notas	2015 S/.000	2014 S/.000
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	**4**	7,854	4,565
Cuentas por cobrar comerciales, neto	**5**	1,001	-
Otras cuentas por cobrar, neto		419	224
Gastos pagados por anticipado	**6**	1,465	1,139
Impuesto corriente	**16(b)**	234	151
Total activo corriente		10,973	6,079
Encaje legal	**7**	12,017	4,286
Instalaciones, mobiliario y equipos, neto	**8**	2,349	1,846
Activos intangibles, neto	**9**	4,145	5,364
Impuesto diferido	**17**	13,226	10,618
Total activo no corriente		31,737	22,114
Total activo		42,710	28,193
Cuentas de orden deudoras	**20**	1,520,774	505,684

	Notas	2015 S/.000	2014 S/.000
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	**10**	2,599	1,749
Otras cuentas por pagar	**11**	9,130	5,283
Beneficios sociales de los trabajadores		211	137
Total pasivo corriente		11,940	7,169
Otras provisiones	**12**	95	16
Total pasivo		12,035	7,185
Patrimonio			
Capital social	**13(a)**	72,826	52,826
Resultados no realizados	**13(c)**	404	170
Pérdidas acumuladas	**13(d)**	(31,988)	(14,430)
Pérdida neta del ejercicio		(10,567)	(17,558)
Total patrimonio		30,675	21,008
Total pasivo y patrimonio neto		42,710	28,193
Cuentas de orden acreedoras	**20**	1,520,774	505,684

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PDF impreso el 18 de febrero de 2016

Apéndice 33
AFP Hábitat, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2014

AFP HABITAT S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Notas	2014 S/.000	2013 S/.000 (Nota 1(d))
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	4	4,565	17,515
Otras cuentas por cobrar (neto)		224	176
Gastos pagados por anticipado	5	1,139	1,037
Impuesto corriente		151	-
Total activo corriente		6,079	18,728
Encaje legal	6	4,286	799
Instalaciones, mobiliario y equipos (neto)	7	1,846	1,908
Activos intangibles (neto)	8	5,364	6,166
Impuesto diferido	15	10,618	5,817
Total activo		28,193	33,418
Cuentas de orden deudoras	18	505,684	79,799

	Notas	2014 S/.000	2013 S/.000 (Nota 1(d))
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	9	1,749	1,229
Otras cuentas por pagar	10	5,283	2,660
Beneficios sociales de los trabajadores		137	112
Total pasivo corriente		7,169	4,001
Otras provisiones	11	16	6
Total pasivo		7,185	4,007
Patrimonio	12		
Capital		52,826	43,826
Resultados no realizados		170	15
Pérdidas acumuladas		(14,430)	-
Pérdida neta del ejercicio / período		(17,558)	(14,430)
Total patrimonio		21,008	29,411
Total pasivo y patrimonio neto		28,193	33,418
Cuentas de orden acreedoras	18	505,684	79,799

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Apéndice 34
AFP Hábitat, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2013

AFP HABITAT S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	2013		Nota	2013
Activo			**Pasivo**		
Activo corriente:			**Pasivo corriente:**		
Caja y bancos	5	17,515	Cuentas por pagar comerciales		1,229
Otras cuentas por cobrar		176	Cuentas por pagar a vinculadas	18	167
Gastos pagados por anticipado	6	1,037	Otras cuentas por pagar	10	2,493
			Beneficios sociales de los trabajadores		112
Total activo corriente		18,728			
			Total pasivo corriente		4,001
Activo no corriente:					
			Otras provisiones	11	6
Encaje legal	7	799			
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	8	1,908	**Total pasivo**		4,007
Intangibles, neto	9	6,166			
Impuesto a la renta diferido, neto	12	5,817			
			Patrimonio neto		
Total activo no corriente		14,690	Capital	13	43,826
			Resultados no realizados	14	15
			Pérdida neta del periodo		(14,430)
			Total patrimonio neto		29,411
Total activo		33,418	**Total pasivo y patrimonio neto**		33,418
Cuentas de orden	21	79,799	Cuentas de orden	21	79,799

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Apéndice 35
AFP Prima, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2019

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 S/000	2018 S/000
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2.12	403,289	379,720
Gastos operativos			
Gastos administrativos	15	(136,885)	(131,833)
Gastos de ventas	16	(53,340)	(54,341)
		(190,225)	(186,174)
Utilidad operativa		213,064	193,546
Ingresos financieros	4 y 5	3,193	2,548
Gastos financieros	18	(1,696)	(2,078)
Otros ingresos	19	652	425
Diferencia en cambio, neta		71	(319)
		2,220	576
Utilidad antes del impuesto a la renta		215,284	194,122
Impuesto a la renta	12 (b) y 14	(69,725)	(62,794)
Utilidad neta		145,559	131,328
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	23	0.692	0.624
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	23	210,392	210,392

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 49 forman parte de los estados financieros

Apéndice 36
AFP Prima, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2018

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 S/000	2017 S/000
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2.12	379,720	384,350
Gastos operativos			
Gastos administrativos	15	(131,833)	(139,153)
Gastos de ventas	16	(54,341)	(58,269)
		(186,174)	(197,422)
Utilidad operativa		193,546	186,928
Ingresos financieros	4 y 5	2,548	4,174
Gastos financieros	18	(2,078)	(2,767)
Otros ingresos	19	425	3,978
Diferencia en cambio, neta		(319)	17
		576	5,402
Utilidad antes del impuesto a la renta		194,122	192,330
Impuesto a la renta	12 (b) y 14	(62,794)	(61,655)
Utilidad neta		131,328	130,675
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	23	0.624	0.621
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	23	210,392	210,392

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 48 forman parte de los estados financieros

Apéndice 37
AFP Prima, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2017

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 S/000	2016 S/000
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2.12	384,350	407,153
Gastos operativos			
Gastos administrativos	15	(139,153)	(134,085)
Gastos de ventas	16	(58,269)	(59,492)
		(197,422)	(193,577)
Utilidad operativa		186,928	213,576
Ingresos financieros	4 y 5	4,174	4,288
Gastos financieros	18	(2,767)	(3,779)
Otros ingresos	19	3,978	326
Diferencia en cambio, neta		17	(733)
		5,402	102
Utilidad antes del impuesto a la renta		192,330	213,678
Impuesto a la renta	12 (b) y 14	(61,655)	(65,002)
Utilidad neta		130,675	148,676
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	23	0.621	0.707
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	23	210,392	210,392

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 46 forman parte de los estados financieros

Apéndice 38
AFP Prima, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2016

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 S/000	2015 S/000
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2 (l)	407,153	402,223
Gastos operativos			
Gastos administrativos	15	(134,085)	(113,753)
Gastos de ventas	16	(59,492)	(59,190)
		(193,577)	(172,943)
Utilidad operativa		213,576	229,280
Ingresos financieros	4 y 5	4,288	4,226
Gastos financieros	18	(3,779)	(4,849)
Otros ingresos	19	326	285
Diferencia en cambio, neta		(733)	1,390
		102	1,052
Utilidad antes del impuesto a la renta		213,678	230,332
Impuesto a la renta	12(b)y14	(65,002)	(66,328)
Utilidad neta		148,676	164,004
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	23	0.707	0.776
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	23	210,392	211,376

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 43 forman parte de los estados financieros.

Apéndice 39
AFP Prima, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2015

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 S/000	2014 S/000
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2 (k)	402,223	391,910
Gastos operativos			
Gastos administrativos	14	(113,753)	(110,661)
Gastos de ventas	15	(59,190)	(65,387)
		(172,943)	(176,048)
Utilidad operativa		229,280	215,862
Ingresos financieros	4	4,226	4,017
Gastos financieros	17	(4,849)	(5,578)
Otros ingresos	18	285	5,625
Diferencia en cambio, neta		1,390	363
		1,052	4,427
Utilidad antes del impuesto a la renta		230,332	220,289
Impuesto a la renta	11 (b) y 13	(66,328)	(68,042)
Utilidad neta		164,004	152,247
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	22	776	596
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	22	211,376	255,392

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 38 forman parte de los estados financieros.

Apéndice 40
AFP Prima, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2014

Prima AFP S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2(j)	391,910	377,323
Gastos operativos			
Gastos administrativos	13	(110,661)	(112,397)
Gastos de ventas	14	(65,387)	(77,479)
		(176,048)	(189,876)
Utilidad operativa		215,862	187,447
Ingresos financieros	3(d)	4,017	2,331
Gastos financieros	16	(5,578)	(5,477)
Otros ingresos	17	5,625	890
Diferencia en cambio, neta		363	(6,828)
		4,427	(9,084)
Utilidad antes de impuesto a la renta		220,289	178,363
Impuesto a la renta	10(c)	(68,042)	(57,126)
Utilidad neta		152,247	121,237
Utilidad por acción básica y diluida (en nuevos soles)		596.13	474.71
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)		255,392	255,392

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 41
AFP Prima, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2013

Prima AFP S.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos por comisiones recibidas, neto	2(k)	377,323	335,989
Gastos operativos			
Gastos administrativos	13	(112,397)	(108,014)
Gastos de ventas	14	(77,479)	(70,693)
		(189,876)	(178,707)
Utilidad operativa		187,447	157,282
Ingresos financieros	3(d)	2,331	2,539
Gastos financieros	16	(5,477)	(5,170)
Otros, neto	17	890	6,086
Diferencia en cambio, neta		(6,828)	4,459
		(9,084)	7,914
Utilidad antes de impuesto a la renta		178,363	165,196
Impuesto a la renta	10(c)	(57,126)	(54,518)
Utilidad neta		121,237	110,678
Utilidad por acción básica y diluida (en nuevos soles)		474.71	345.51
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	19	255,392	320,334

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 42
AFP Prima, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2012

Prima AFP S.A.

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	Nota	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)
Ingresos por comisiones		335,989	294,999
Gastos operativos			
Gastos administrativos	14	(108,014)	(111,959)
Gastos de ventas	15	(70,693)	(61,453)
		(178,707)	(173,412)
Utilidad operativa		157,282	121,587
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	4(d)	2,539	1,509
Gastos financieros	17	(5,170)	(4,974)
Otros, neto	18	6,086	3,238
Diferencia en cambio, neta		4,459	3,668
		7,914	3,441
Utilidad antes de impuesto a la renta		165,196	125,028
Impuesto a la renta	11(c)	(54,518)	(39,545)
Utilidad neta		110,678	85,483
Utilidad por acción básica y diluida (en nuevos soles)		345.51	248.12
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)		320,334	344,518

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Apéndice 43
AFP Prima, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2019

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2019 S/000	2018 S/000
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	137,773	105,505
Valores negociables de Propiedad de la AFP	5	-	3,000
Cuentas por cobrar comerciales		9,282	9,001
Cuentas por cobrar diversas		4,340	4,093
Gastos pagados por anticipado		1,943	1,485
Otros activos		66	79
Total activo corriente		153,404	123,163
Encaje legal	6	460,086	407,350
Inversiones en valores	10 (d)	4,418	5,291
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	7	3,603	3,976
Activos intangibles, neto	8	190,262	216,233
Total activo no corriente		658,369	632,850
Total activo		811,773	756,013
Cuentas de orden	22	54,389,543	47,674,367

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2019 S/000	2018 S/000
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	9	6,942	8,211
Cuentas por pagar diversas	10	102,163	93,238
Cuentas por pagar a vinculadas	20	956	1,123
Préstamos por pagar	11	-	9,698
Total del pasivo corriente		110,061	112,270
Cuentas por pagar diversas	10	804	1,128
Provisión por ingreso diferido	2.14	27,586	25,434
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	12	18,297	21,877
Total pasivo no corriente		46,687	48,439
Total pasivo		156,748	160,709
Patrimonio	13		
Capital social		210,392	210,392
Reservas		42,078	42,078
Resultados no realizados		256,996	211,506
Resultados acumulados		145,559	131,328
Total patrimonio		655,025	595,304
Total pasivo y patrimonio		811,773	756,013
Cuentas de orden	22	54,389,543	47,674,367

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 49 forman parte de los estados financieros

Apéndice 44
AFP Prima, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2018

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2018 S/000	2017 S/000
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	105,505	95,167
Valores negociables de Propiedad de la AFP	5	3,000	-
Cuentas por cobrar comerciales		9,001	5,886
Cuentas por cobrar a vinculadas		-	2
Cuentas por cobrar diversas		4,093	3,790
Gastos pagados por anticipado		1,485	1,327
Otros activos		79	64
Total activo corriente		123,163	106,236
Encaje legal	6	407,350	416,696
Inversiones en valores	10 (d)	5,291	5,298
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	7	3,976	3,889
Activos intangibles, neto	8	216,233	241,975
Total activo no corriente		632,850	667,858
Total activo		756,013	774,094
Cuentas de orden	22	47,674,367	49,603,706

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2018 S/000	2017 S/000
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	9	8,211	9,150
Cuentas por pagar diversas	10	93,238	81,807
Cuentas por pagar a vinculadas	20	1,123	1,529
Préstamos por pagar	11	9,698	9,720
Total del pasivo corriente		112,270	102,206
Préstamos por pagar	11	-	9,679
Cuentas por pagar diversas	10	1,128	1,133
Provisión por ingreso diferido	2.14	25,434	28,225
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	12	21,877	37,206
Total pasivo no corriente		48,439	76,243
Total pasivo		160,709	178,449
Patrimonio neto	13		
Capital social		210,392	210,392
Reservas		42,078	42,092
Resultados no realizados		211,506	212,486
Resultados acumulados		131,328	130,675
Total patrimonio neto		595,304	595,645
Total pasivo y patrimonio neto		756,013	774,094
Cuentas de orden	22	47,674,367	49,603,706

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 48 forman parte de los estados financieros

Apéndice 45
AFP Prima, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2017

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2017 S/000	2016 S/000
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	95,167	110,332
Valores negociables de Propiedad de la AFP	5	-	22,350
Cuentas por cobrar comerciales		5,886	3,902
Cuentas por cobrar a vinculadas		2	-
Cuentas por cobrar diversas		3,790	2,575
Gastos pagados por anticipado		1,327	1,207
Otros activos		64	62
Total activo corriente		106,236	140,428
Encaje legal	6	416,696	368,418
Inversiones en valores	10 (d)	5,298	3,723
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	7	3,889	3,616
Activos intangibles, neto	8	241,975	270,530
Total activo no corriente		667,858	646,287
Total activo		774,094	786,715
Cuentas de orden	22	49,603,706	42,773,492

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2017 S/000	2016 S/000
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	9	9,150	10,715
Cuentas por pagar diversas	10	81,807	81,863
Cuentas por pagar a vinculadas	20	1,529	1,309
Préstamos por pagar	11	9,720	12,688
Total del pasivo corriente		102,206	106,575
Préstamos por pagar	11	9,679	19,358
Cuentas por pagar diversas	10	1,133	847
Provisión por ingreso diferido	2.14	28,225	29,926
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	12	37,206	38,164
Total pasivo no corriente		76,243	88,295
Total pasivo		178,449	194,870
Patrimonio neto	13		
Capital social		210,392	210,392
Reservas		42,092	42,078
Resultados no realizados		212,486	170,211
Resultados acumulados		130,675	169,164
Total patrimonio neto		595,645	591,845
Total pasivo y patrimonio neto		774,094	786,715
Cuentas de orden	22	49,603,706	42,773,492

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 46 forman parte de los estados financieros

Apéndice 46
AFP Prima, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2016

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2016 S/000	2015 S/000
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	110,332	141,224
Valores negociables	5	22,350	-
Cuentas por cobrar comerciales		3,902	3,021
Cuentas por cobrar diversas		2,575	2,802
Gastos pagados por anticipado		1,207	867
Otros activos		62	44
Total activo corriente		140,428	147,958
Encaje legal	6	368,418	335,763
Inversiones en valores		3,723	2,189
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	7	3,616	4,057
Activos intangibles, neto	8	270,530	299,658
Total activo no corriente		646,287	641,667
Total activo		786,715	789,625
Cuentas de orden	22	42,773,492	37,409,646

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2016 S/000	2015 S/000
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	9	10,715	10,134
Cuentas por pagar diversas	10	81,863	85,257
Cuentas por pagar a vinculadas	20	1,309	1,118
Préstamos por pagar	11	12,688	16,082
Total del pasivo corriente		106,575	112,591
Préstamos por pagar	11	19,358	31,977
Cuentas por pagar diversas	10	847	477
Provisión por ingreso diferido	2 (m)	29,926	27,918
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	12	38,164	38,870
Total pasivo no corriente		88,295	99,242
Total pasivo		194,870	211,833
Patrimonio	13		
Capital social		210,392	210,392
Reservas		42,078	45,320
Resultados no realizados		170,211	140,829
Resultados acumulados		169,164	181,251
Total patrimonio		591,845	577,792
Total pasivo y patrimonio		786,715	789,625
Cuentas de orden	22	42,773,492	37,409,646

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 43 forman parte de los estados financieros.

Apéndice 47
AFP Prima, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2015

PRIMA AFP S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2015 S/000	2014 S/000
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	141,224	166,975
Cuentas por cobrar comerciales		3,021	2,867
Cuentas por cobrar a vinculadas	19	-	3
Cuentas por cobrar diversas		2,802	2,280
Gastos pagados por anticipado		867	1,090
Otros activos		44	53
Total activo corriente		147,958	173,268
Encaje legal	5	335,763	325,245
Inversiones en valores		2,189	3,205
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	6	4,057	4,338
Activos intangibles, neto	7	299,658	314,274
Total activo no corriente		641,667	647,062
Total activo		789,625	820,330
Cuentas de orden	21	37,409,646	36,822,140

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2015 S/000	2014 S/000
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	8	10,134	7,006
Cuentas por pagar diversas	9	85,257	92,318
Cuentas por pagar a vinculadas	19	1,118	1,070
Préstamos por pagar	10	16,082	16,957
Total del pasivo corriente		112,591	117,351
Préstamos por pagar	10	31,977	47,956
Cuentas por pagar diversas	9	477	556
Provisión por ingreso diferido	2 (m)	27,918	27,660
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	11	38,870	39,778
Total pasivo no corriente		99,242	115,950
Total pasivo		211,833	233,301
Patrimonio	12		
Capital social		210,392	255,392
Reservas		45,320	45,300
Resultados no realizados		140,829	134,090
Resultados acumulados		181,251	152,247
Total patrimonio		577,792	587,029
Total pasivo y patrimonio		789,625	820,330
Cuentas de orden	21	37,409,646	36,822,140

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 38 forman parte de los estados financieros.

Apéndice 48
AFP Prima, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2014

Prima AFP S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	166,975	91,789
Cuentas por cobrar comerciales		2,867	831
Cuentas por cobrar a vinculadas	18	3	55
Cuentas por cobrar diversas		2,280	1,004
Gastos pagados por anticipado		1,090	861
Otros activos		53	45
Total activo corriente		173,268	94,585
Encaje legal	4	325,245	301,947
Inversiones en valores		3,205	2,435
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	5	4,338	6,499
Activos intangibles, neto	6	314,274	328,642
Total activo		820,330	734,108
Cuentas de orden	20	36,822,140	31,605,650

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	7	7,006	11,525
Cuentas por pagar diversas	8	92,318	77,539
Cuentas por pagar a vinculadas	18	1,070	1,152
Préstamos por pagar	9	16,957	3,823
Total pasivo corriente		117,351	94,039
Préstamos por pagar	9	47,956	64,774
Cuentas por pagar diversas	8	556	695
Provisión por ingreso diferido	2(a)(ii.a)	27,660	19,410
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	10	39,778	52,247
Total pasivo		233,301	231,165
Patrimonio neto	11		
Capital social		255,392	255,392
Reserva legal		45,300	34,750
Resultados no realizados		134,090	107,369
Resultados acumulados		152,247	105,432
Total patrimonio neto		587,029	502,943
Total pasivo y patrimonio neto		820,330	734,108
Cuentas de orden	20	36,822,140	31,605,650

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 49
AFP Prima, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2013

Prima AFP S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	3	91,789	131,401
Cuentas por cobrar comerciales		831	744
Cuentas por cobrar a vinculadas	18	55	126
Cuentas por cobrar diversas		1,004	932
Gastos pagados por anticipado y pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto		861	294
Otros activos		45	220
Total activo corriente		94,585	133,717
Encaje legal	4	301,947	298,843
Inversiones en valores		2,435	-
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	5	6,499	9,721
Intangibles y fondo de comercio, neto	6	328,642	344,073
Total activo		734,108	786,354
Cuentas de orden	21	31,605,650	31,125,051

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	7	11,525	7,906
Cuentas por pagar diversas	8	77,539	72,510
Cuentas por pagar a vinculadas	18	1,152	67,899
Préstamos por pagar	9	3,823	19,808
Total pasivo corriente		94,039	168,123
Préstamos por pagar	9	64,774	52,815
Cuentas por pagar diversas	8	695	-
Provisión por ingreso diferido	2(a)(ii.b)	19,410	-
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	10	52,247	61,771
Total pasivo		231,165	282,709
Patrimonio neto	11		
Capital social		255,392	255,392
Reserva legal		34,750	23,670
Resultados no realizados		107,369	113,905
Resultados acumulados		105,432	110,678
Total patrimonio neto		502,943	503,645
Total pasivo y patrimonio neto		734,108	786,354
Cuentas de orden	21	31,605,650	31,125,051

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Apéndice 50
AFP Prima, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2012

Prima AFP S.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	Nota	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	4	131,401	42,266
Cuentas por cobrar comerciales		744	517
Cuentas por cobrar a vinculadas	19	126	59
Cuentas por cobrar diversas		932	581
Gastos pagados por anticipado y pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto		294	209
Otros activos		220	277
Total activo corriente		133,717	43,909
Encaje legal	5	298,843	261,057
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	6	9,721	42,936
Intangibles y fondo de comercio, neto	7	344,073	364,126
Total activo		786,354	712,028
Cuentas de orden	21	31,125,051	26,715,532

	Nota	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	8	7,906	6,288
Cuentas por pagar diversas	9	72,510	53,224
Cuentas por pagar a accionista y vinculadas	19	67,899	716
Préstamos por pagar	10	19,808	5,328
Total pasivo corriente		168,123	65,556
Préstamos por pagar	10	52,815	70,985
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	11	61,771	60,064
Total pasivo		282,709	196,605
Patrimonio neto	12		
Capital social		255,392	322,732
Reserva legal		23,670	14,327
Resultados no realizados		113,905	84,932
Resultados acumulados		110,678	93,432
Total patrimonio neto		503,645	515,423
Total pasivo y patrimonio neto		786,354	712,028
Cuentas de orden	21	31,125,051	26,715,532

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del balance general.

Apéndice 51
AFP Profuturo, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2019

Profuturo AFP S.A.
Estado de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

En miles de soles	***Nota***	**2019**	**2018**
Ingresos por comisiones recibidas, neto		344,559	353,320
Gastos operacionales:			
Gastos de administración	*20*	(108,043)	(107,080)
Gastos de venta	*21*	(35,174)	(35,409)
Utilidad operativa		**201,342**	**210,831**
Ingresos financieros, neto		4,993	3,801
Otros ingresos, neto		4,197	2,886
Diferencia en cambio, neta	*4.C.iv*	29	(21)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**210,561**	**217,497**
Impuesto a la renta	*22.C*	(63,877)	(67,349)
Utilidad neta del ejercicio		**146,684**	**150,148**
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	*23*	**19,920,724**	**19,290,724**
Utilidad por acción básica y diluida (en soles)	*23*	**7.604**	**7.783**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 37 forman parte de estos estados financieros.

Apéndice 52
AFP Profuturo, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2018

Profuturo AFP S.A.
Estado de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

En miles de soles	***Nota***	**2018**	**2017**
Ingresos por comisiones recibidas, neto		353,320	330,291
Gastos operacionales:			
Gastos de administración	*19*	(107,080)	(107,272)
Gastos de ventas	*20*	(35,409)	(37,086)
Utilidad operativa		**210,831**	**185,933**
Ingresos financieros, neto		3,801	4,632
Otros ingresos, neto		2,886	8,008
Diferencia en cambio, neta	*4.C.i*	(21)	(54)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**217,497**	**198,519**
Impuesto a la renta corriente y diferido	*21.C*	(67,349)	(59,581)
Utilidad neta del ejercicio		**150,148**	**138,938**
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	*22*	**19,290,724**	**19,290,724**
Utilidad básica y diluida por acción (en soles)	*22*	**7,783**	**7,202**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 39 forman parte de estos estados financieros.

Apéndice 53
AFP Profuturo, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2017

PROFUTURO AFP S.A.
Estado de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

En miles de soles	***Nota***	**2017**	**2016**
Ingresos por comisiones recibidas, neto		330,291	338,439
Gastos operacionales:			
Gastos de administración	*19*	(107,272)	(105,749)
Gastos de ventas	*20*	(37,086)	(38,359)
Utilidad operativa		**185,933**	**194,331**
Ingresos financieros, neto		4,632	5,047
Otros ingresos, neto	*8*	8,008	5,463
Diferencia en cambio, neta	*4.C.i*	(54)	(50)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**198,519**	**204,791**
Impuesto a la renta corriente y diferido	*21 F*	(59,581)	(61,233)
Utilidad neta		**138,938**	**143,558**
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	*22*	**19,290,724**	**19,290,724**
Utilidad básica y diluida por acción (en soles)	*22*	**7.202**	**7.442**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 32 forman parte de estos estados financieros.

Apéndice 54
AFP Profuturo, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2016

PROFUTURO AFP S.A.
Estado de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

En miles de soles	***Nota***	**2016**	**2015**
Ingresos por comisiones recibidas, neto		338,439	334,143
Gastos operacionales:			
Gastos de administración	*20*	(105,749)	(108,125)
Gastos de ventas	*21*	(38,359)	(43,668)
Utilidad operativa		**194,331**	**182,350**
Ingresos financieros, neto		5,047	4,261
Otros ingresos, neto	*9*	5,463	3,039
Diferencia en cambio, neta	*4.C.i*	(50)	(14)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**204,791**	**189,636**
Impuesto a la renta corriente y diferido	*22 F*	(61,233)	(55,145)
Utilidad neta		**143,558**	**134,491**
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	*23*	**19,290,724**	**19,290,724**
Utilidad básica y diluida por acción (en soles)	*23*	**7.442**	**6.972**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 31 forman parte de estos estados financieros.

Apéndice 55
AFP Profuturo, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2015

PROFUTURO AFP S.A.
Estado de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

En miles de soles	***Nota***	**2015**	**2014**
Ingresos por comisiones recibidas, neto		334,143	316,920
Gastos operacionales:			
Gastos de administración	*21*	(108,125)	(100,254)
Gastos de ventas	*22*	(43,668)	(45,424)
Utilidad operativa		**182,350**	**171,242**
Ingresos financieros, neto		4,261	4,074
Otros ingresos, neto		3,039	3,133
Diferencia en cambio, neta		(14)	(29)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**189,636**	**178,420**
Impuesto a la renta corriente y diferido	*23 F*	(55,145)	(53,073)
Utilidad neta		**134,491**	**125,347**
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	***24***	**19,290,724**	**19,290,724**
Utilidad básica y diluida por acción (en soles)	***24***	**6.972**	**6.498**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 31 forman parte de estos estados financieros.

Apéndice 56
AFP Profuturo, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2014

PROFUTURO AFP S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	2014	2013
Ingresos por comisiones recibidas, neto		316,920	290,801
Gastos operacionales:			
Gastos administrativos	20	(100,254)	(119,063)
Gastos de ventas	21	(45,424)	(50,401)
Utilidad operativa		171,242	121,337
Ingresos financieros, neto		4,074	1,206
Otros ingresos, neto		3,133	636
Diferencia en cambio, neta		(29)	(598)
Utilidad antes de impuesto a la renta		178,420	122,581
Impuesto a la renta corriente y diferido	23	(53,073)	(43,284)
Utilidad neta del ejercicio		125,347	79,297
Número promedio ponderado de acciones en circulación, en unidades	22	18,126,462	18,126,462
Utilidad básica y diluida por acción, en nuevos soles	22	6.915	4.375

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Apéndice 57
AFP Profuturo, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2013

PROFUTURO AFP S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	2013	2012
Ingresos por comisiones recibidas, neto	1	290,801	196,544
Gastos operacionales:			
Gastos administrativos	20	(119,063)	(64,145)
Gastos de venta	21	(50,401)	(48,052)
Utilidad operativa		121,337	84,347
Ingresos financieros, neto		1,206	2,966
Otros ingresos, neto		636	3,813
Diferencia en cambio, neta		(598)	222
Utilidad antes de impuesto a la renta		122,581	91,348
Impuesto a la renta corriente y diferido	23	(43,284)	(29,057)
Utilidad neta del ejercicio		79,297	62,291
Número promedio ponderado de acciones en circulación, en unidades	22	18,126,462	18,126,462
Utilidad básica y diluida por acción, en nuevos soles	22	4.375	3.436

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Apéndice 58
AFP Profuturo, Estado de Resultados al 31 de diciembre 2012

PROFUTURO AFP S.A.

Estado de Ganancias y Pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	2012	2011
Ingresos por comisiones recibidas, neto	1	196,544	174,839
Gastos operacionales:			
Gastos de administración	19	(64,145)	(63,297)
Gastos de ventas	20	(48,052)	(44,388)
Utilidad operativa		84,347	67,154
Ingresos financieros, neto		2,966	1,343
Otros ingresos, neto		3,813	3,638
Diferencia en cambio, neto		222	288
Utilidad antes de impuesto a la renta		91,348	72,423
Impuesto a la renta	22	(29,057)	(24,597)
Utilidad neta del ejercicio		62,291	47,826
Número promedio ponderado de acciones en circulación, en unidades	21	18,126,462	18,126,462
Utilidad básica y diluida por acción, en nuevos soles	21	3.436	2.638

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Apéndice 59
AFP Profuturo, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2019

Profuturo AFP S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018

En miles de soles	***Nota***	**2019**	**2018**
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	*5*	147,026	166,022
Valores negociables de propiedad de la AFP	*6*	19,500	-
Cuentas por cobrar		1,671	2,122
Cuentas por cobrar a vinculadas	*7*	461	76
Gastos pagados por anticipado		2,167	2,424
Impuesto corriente	*8*	63,862	66,101
Otros activos		62	44
Total activo corriente		**234,749**	**236,789**
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar a largo plazo		126	92
Encaje legal	*9*	371,342	328,861
Inmuebles, mobiliario y equipo	*10*	32,684	32,347
Activos intangibles	*11*	570,195	578,040
Otros activos		4	4
Total activo no corriente		**974,351**	**939,344**
Total activo		**1,209,100**	**1,176,133**
Cuentas de orden	*25*	43,977,445	39,588,374

En miles de soles	***Nota***	**2019**	**2018**
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		1,807	1,982
Cuentas por pagar a vinculadas	*7*	777	480
Otras cuentas por pagar	*12*	124,520	125,602
Total pasivo corriente		**127,104**	**128,064**
Pasivo no corriente			
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	*13*	30,853	26,242
Otras provisiones	*14*	24,183	23,174
Total pasivo no corriente		**55,036**	**49,416**
Total pasivo		**182,140**	**177,480**
Patrimonio			
Capital	*15*	19,291	19,291
Capital adicional	*16*	374,180	374,180
Reserva legal	*17*	3,858	3,858
Resultados no realizados	*18*	193,577	155,814
Resultados acumulados	*19*	436,054	445,510
Total patrimonio		**1,026,960**	**998,653**
Total pasivo y patrimonio		**1,209,100**	**1,176,133**
Cuentas de orden	*25*	43,977,445	39,588,374

Las notas adjuntas de la página 6 a la 37 forman parte de estos estados financieros.

Apéndice 60
AFP Profuturo, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2018

Profuturo AFP S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

En miles de soles	***Nota***	**2018**	**2017**
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	*5*	166,022	143,043
Cuentas por cobrar, neto		2,122	6,431
Cuentas por cobrar a vinculadas	*6*	76	29
Gastos pagados por anticipado		2,424	2,945
Impuesto corriente	*7*	66,101	59,325
Otros activos		44	43
Total activo corriente		**236,789**	**211,816**
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar a largo plazo		92	119
Encaje legal	*8*	328,861	335,322
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	*9*	32,347	33,479
Activos intangibles, neto	*10*	578,040	583,610
Otros activos		4	4
Total activo no corriente		**939,344**	**952,534**
Total activo		**1,176,133**	**1,164,350**
Cuentas de orden	*24*	**39,588,374**	**39,747,791**

En miles de soles	***Nota***	**2018**	**2017**
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		1,982	4,084
Cuentas por pagar a vinculadas	*6*	480	542
Otras cuentas por pagar	*11*	125,602	118,255
Total pasivo corriente		**128,064**	**122,881**
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	*12*	26,242	34,157
Otras provisiones	*13*	23,174	22,359
Total pasivo		**177,480**	**179,397**
Patrimonio			
Capital	*14*	19,291	19,291
Capital adicional	*15*	374,180	374,180
Reserva legal	*16*	3,858	3,858
Resultados no realizados	*17*	155,814	156,391
Resultados acumulados	*18*	445,510	431,233
Total patrimonio		**998,653**	**984,953**
Total pasivo y patrimonio		**1,176,133**	**1,164,350**
Cuentas de orden	*24*	**39,588,374**	**39,747,791**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 39 forman parte de estos estados financieros.

Apéndice 61
AFP Profuturo, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2017

PROFUTURO AFP S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

En miles de soles	***Nota***	**2017**	**2016**
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	*5*	143,043	132,091
Cuentas por cobrar, neto		6,431	2,299
Cuentas por cobrar a vinculadas	*6*	29	39
Gastos pagados por anticipado		2,945	1,783
Impuesto corriente	*7*	59,325	55,480
Otros activos		43	85
Total activo corriente		**211,816**	**191,777**
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar a largo plazo		119	123
Encaje legal	*8*	335,322	304,816
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	*9*	33,479	34,404
Activos intangibles, neto	*10*	583,610	589,486
Otros activos		4	4
Total activo no corriente		**952,534**	**928,833**
Total activo		**1,164,350**	**1,120,610**
Cuentas de orden	*24*	**39,747,791**	**35,190,506**

En miles de soles	***Nota***	**2017**	**2016**
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar comerciales		4,084	2,142
Cuentas por pagar a vinculadas	*6*	542	46
Otras cuentas por pagar	*11*	118,255	114,617
Total pasivo corriente		**122,881**	**116,805**
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	*12*	34,157	33,681
Otras provisiones	*13*	22,359	22,356
Total pasivo		**179,397**	**172,842**
Patrimonio			
Capital	*14*	19,291	19,291
Capital adicional	*15*	374,180	374,180
Reserva legal	*16*	3,858	3,858
Resultados no realizados	*17*	156,391	128,733
Resultados acumulados	*18*	431,233	421,706
Total patrimonio		**984,953**	**947,768**
Total pasivo y patrimonio		**1,164,350**	**1,120,610**
Cuentas de orden	*24*	**39,747,791**	**35,190,506**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 32 forman parte de estos estados financieros.

Apéndice 62
AFP Profuturo, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2016

PROFUTURO AFP S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

En miles de soles	***Nota***	**2016**	**2015**
Activo			
Activo corriente:			
Caja y bancos	*5*	132,091	116,199
Valores negociables	*6*	-	10,401
Cuentas por cobrar, neto		2,299	4,058
Cuentas por cobrar a vinculadas	*7*	39	122
Gastos pagados por anticipado		1,783	1,508
Impuesto corriente	*8*	55,480	50,558
Otros activos		85	100
Total activo corriente		**191,777**	**182,946**
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar a largo plazo		123	179
Encaje legal	*9*	304,816	288,407
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	*10*	34,404	35,523
Activos intangibles, neto	*11*	589,486	594,243
Otros activos		4	4
Total activo no corriente		**928,833**	**918,356**
Total activo		**1,120,610**	**1,101,302**
Cuentas de orden	*25*	**35,190,506**	**31,426,181**

En miles de soles	***Nota***	**2016**	**2015**
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar comerciales		2,142	3,350
Cuentas por pagar a vinculadas	*7*	46	63
Otras cuentas por pagar	*12*	114,617	111,549
Total pasivo corriente		**116,805**	**114,962**
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	*13*	33,681	28,356
Otras provisiones	*14*	22,356	20,555
Total pasivo		**172,842**	**163,873**
Patrimonio			
Capital	*15*	19,291	19,291
Capital adicional	*16*	374,180	524,180
Reserva legal	*17*	3,858	3,858
Resultados no realizados	*18*	128,733	110,427
Resultados acumulados	*19*	421,706	279,673
Total patrimonio		**947,768**	**937,429**
Total pasivo y patrimonio		**1,120,610**	**1,101,302**
Cuentas de orden	*25*	**35,190,506**	**31,426,181**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 31 forman parte de estos estados financieros.

Apéndice 63
AFP Profuturo, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2015

PROFUTURO AFP S.A.
Estado de Situación Financiera
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

En miles de soles	***Nota***	**2015**	**2014**
Activo			
Activo corriente:			
Caja y bancos	*5*	116,199	142,047
Valores negociables	*6*	10,401	10,044
Cuentas por cobrar, neto		4,058	2,464
Cuentas por cobrar a vinculadas	*7*	122	154
Gastos pagados por anticipado		1,508	1,073
Impuesto corriente	*8*	50,558	41,105
Otros activos		100	113
Total activo corriente		**182,946**	**197,000**
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar a largo plazo		179	184
Encaje legal	*9*	288,407	274,071
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	*10*	35,523	35,256
Activos intangibles, neto	*11*	594,243	604,885
Otros activos		4	4
Total activo no corriente		**918,356**	**914,400**
Total activo		**1,101,302**	**1,111,400**
Cuentas de orden	***26***	**31,426,181**	**29,661,117**

En miles de soles	***Nota***	**2015**	**2014**
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar comerciales		3,350	1,618
Cuentas por pagar a vinculadas	*7*	63	65
Otras cuentas por pagar	*12*	111,549	115,278
Parte corriente de la deuda a largo plazo	*13*	-	191
Total pasivo corriente		**114,962**	**117,152**
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	*14*	28,356	27,566
Otras provisiones	*15*	20,555	24,379
Total pasivo		**163,873**	**169,097**
Patrimonio			
Capital	*16*	19,291	19,291
Capital adicional	*17*	524,180	674,180
Reserva legal	*18*	3,858	3,858
Resultados no realizados	*19*	110,427	98,060
Resultados acumulados	*20*	279,673	146,914
Total patrimonio		**937,429**	**942,303**
Total pasivo y patrimonio		**1,101,302**	**1,111,400**
Cuentas de orden	***26***	**31,426,181**	**29,661,117**

Las notas adjuntas de la página 6 a la 31 forman parte de estos estados financieros.

Apéndice 64
AFP Profuturo, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2014

PROFUTURO AFP S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	2014	2013		Nota	2014	2013
Activo				**Pasivo**			
Activo corriente:				**Pasivo corriente:**			
Caja y bancos	5	142,047	90,217	Cuentas por pagar comerciales		1,618	1,888
Valores negociables	6	10,044	-	Cuentas por pagar a vinculadas	7	65	126
Cuentas por cobrar, neto		2,464	1,459	Otras cuentas por pagar	12	115,278	95,526
Cuentas por cobrar a vinculadas	7	154	196	Parte corriente de la deuda a largo plazo	13	191	2,045
Gastos pagados por anticipado		1,073	814			---	---
Impuesto corriente	8	41,105	36,261	**Total pasivo corriente**		117,152	99,585
Otros activos		113	110				
		---	---				
Total activo corriente		197,000	129,057	Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	14	27,566	34,912
				Deuda a largo plazo	13	-	177
Activo no corriente:				Otras provisiones	2e)	24,379	20,444
Cuentas por cobrar a largo plazo		184	288			---	---
Encaje legal	9	274,071	256,899	**Total pasivo**		169,097	155,118
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	10	35,256	36,695				
Activos intangibles, neto	11	604,885	613,902	**Patrimonio**			
Otros activos		4	4	Capital	15	19,291	19,291
		---	---	Capital adicional	16	674,180	674,180
Total activo no corriente		914,400	907,788	Reserva legal	17	3,858	3,858
				Resultados no realizados	18	98,060	80,919
				Resultados acumulados	19	146,914	103,479
						---	---
				Total patrimonio		942,303	881,727
		---	---			---	---
Total activo		1,111,400	1,036,845	**Total pasivo y patrimonio**		1,111,400	1,036,845
		---	---			---	---
Cuentas de orden	25	29,661,117	24,302,037	Cuentas de orden	25	29,661,117	24,302,037
		==========	=========			==========	==========

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Apéndice 65
AFP Profuturo, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2013

PROFUTURO AFP S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	2013	2012
Activo			
Activo corriente:			
Caja y bancos	5	90,217	101,645
Valores negociables de propiedad de la AFP	6	-	6,302
Cuentas por cobrar, neto		1,459	1,044
Cuentas por cobrar a vinculadas	7	196	260
Gastos pagados por anticipado		814	1,381
Impuesto corriente	8	36,261	25,957
Otros activos		110	475
Total activo corriente		129,057	137,064
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar a largo plazo		288	287
Encaje legal	9	256,899	140,591
Inmueble, mobiliario y equipo neto	10	36,695	35,448
Activos intangibles, neto	11	613,902	12,571
Activo diferido por impuesto a la renta, neto	14	-	1,456
Otros activos		4	4
Total activo no corriente		907,788	190,357
Total activo		1,036,845	327,421
Cuentas de orden	25	24,302,037	15,103,132

	Nota	2013	2012
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar comerciales		1,888	1,841
Cuentas por pagar a vinculadas	7	126	1,064
Otras cuentas por pagar	12	95,526	74,918
Parte corriente de la deuda a largo plazo	13	2,045	1,719
Total pasivo corriente		99,585	79,542
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	14	34,912	-
Deuda a largo plazo	13	177	2,017
Otras provisiones	2e) (ii)	20,444	-
Total pasivo		155,118	81,559
Patrimonio			
Capital	15	19,291	19,291
Capital adicional	16	674,180	-
Reserva legal	17	3,858	3,858
Resultados no realizados	18	80,919	79,412
Resultados acumulados	19	103,479	143,301
Total patrimonio		881,727	245,862
Total pasivo y patrimonio		1,036,845	327,421
Cuentas de orden	25	24,302,037	15,103,132

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Apéndice 66
AFP Profuturo, Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2012

PROFUTURO AFP S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Nota	2012	2011
Activo			
Activo corriente:			
Caja y bancos	5	101,645	74,157
Valores negociables	6	6,302	-
Cuentas por cobrar, neto		1,044	2,873
Cuentas por cobrar relacionadas	7	260	139
Suministros diversos		475	281
Gastos pagados por anticipado	8	27,338	20,534
Total activo corriente		137,064	97,984
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar a largo plazo		287	349
Encaje legal	9	140,591	123,579
Inmueble, mobiliario y equipo neto	10	35,448	35,938
Intangibles, neto	11	12,571	12,465
Impuesto a la renta diferido, neto	14	1,456	4,813
Otros activos		4	4
Total activo no corriente		190,357	177,148
Total activo		327,421	275,132
Cuentas de orden	24	15,103,132	12,949,588

	Nota	2012	2011
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar comerciales		1,841	1,881
Cuentas por pagar relacionadas	7	1,064	541
Otras cuentas por pagar	12	74,918	75,804
Parte corriente de la obligación financiera	13	1,719	1,671
Total pasivo corriente		79,542	79,897
Obligación financiera a largo plazo	13	2,017	3,933
Total pasivo		81,559	83,830
Patrimonio neto			
Capital	15	19,291	19,291
Reserva legal	16	3,858	3,858
Resultados no realizados	17	79,412	63,825
Resultados acumulados	18	143,301	104,328
Total patrimonio neto		245,862	191,302
Total pasivo y patrimonio neto		327,421	275,132
Cuentas de orden	24	15,103,132	12,949,588

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.